

Luis Mata Mollejas

**DINERO Y PETROLEO
EN EL DEBUT DEL
TERCER MILENIO**

Junta Directiva de la Fundación Alberto Adriani
2014 - 2019

Presidente:

Román J. Duque Corredor

Vice Presidenta:

Pola Ortiz

Tesorero:

Luis E. Mata Mollejas

Secretario:

Nilson H. Guerra Zambrano

Vocal:

Luis Molina

Directores suplentes:

Alfonso Giordano

José Alejandro Adriani

Domingo Mora Márquez

Jesús Enrique Mazzei

Av. Neverí, Centro Comercial Los Chaguaramos, piso 4, oficina 4-8.

Teléfonos: 0212-6932276 / 6934868.

Rif: J-30104177-1

www.fundacionalbertoadriani.org.ve

Luis Mata Mollejas

**DINERO Y PETROLEO
EN EL DEBUT DEL
TERCER MILENIO**

Fundación Alberto Adriani

Dinero y petróleo en el debut del tercer milenio
Luis Mata Mollejas

Fundación Alberto Adriani
Depósito legal: DC2017000046
ISBN: 978-980-6970-24-3
Arte Final: Carmen Salazar
Caracas, diciembre 2016

ÍNDICE

Resumen	7
Introducción: Poder político y poder económico	11
• Primera parte: Las representaciones del mundo	15
1) La ortodoxia epistémica	17
2) La episteme de la complejidad	19
• Segunda parte: Cambios trascendentes	23
1) La contemporaneidad y su marco referencial	25
2) Las restricciones derivadas del Sistema Internacional de Pagos	32
• Tercera parte: La tenaza dólar-petróleo	37
1) Los intereses en torno a la energía	39
2) La incidencia del dólar	41
• Cuarta parte: El dinero en las economías abiertas	51
• Quinta parte: Latinoamérica en la geopolítica Mundial	61
1) Deterioro económico sostenido	63
2) Las restricciones de la coyuntura energética	67
3) Balance prospectivo para una Nueva Venezuela	71

Apéndice N° 1: El preajuste financiero	83
Apéndice N° 2: Las opciones tomadas en Suramérica	89
Apéndice N° 3: Pesadillas y soluciones para PDVSA: Entre ARAMCO Y PEMEX	97
Anexo estadístico complementario	113
Literatura referencial	117

RESUMEN¹

En el siglo XX las revoluciones industriales del transporte automotriz y de la electricidad, se sustentan sobre el consumo creciente del petróleo. Al terminar la Segunda Guerra Mundial estas mutaciones permiten a los Estados Unidos de América convertirse en el hegemón político universal. Circunstancia que, desde el ángulo económico, se acompaña con un consumo masificado de bienes, modificaciones en el Sistema Internacional de Pagos y en las instituciones financieras que sirven de soporte al intercambio internacional de bienes al compás de las transformaciones tecnológicas y políticas evocadas.

El proceso descrito se desenvuelve en tres fases: la primera comienza al término de la Primera Guerra Mundial, y en ella se van desmantelando y modificando las instituciones económicas y políticas constituidas en el siglo XIX. Las dos siguientes transcurren entre 1950 y 1972 y en dicho año y nuestro tiempo. En la segunda fase, la interacción entre los consumidores, y las empresas que les sirven, dictan precios y fijan las reglas del juego económico; lo cual hace que el cultor de la ciencia económica estime verosímil la visión de la síntesis Hicks-keynesiana.

Al inicio de la tercera fase, los reclamos de los exportadores de materias primas asociados a sus deseos de adherirse a la marcha industrial y el bienestar que origina, provoca conflictos por las valoraciones de los bienes y por sus consecuencias sobre la distribución del excedente. De

¹ Mata Mollejas, L. (2014) Ilusiones monetarias en el ámbito energético.

allí que los precios nominales de los bienes se multipliquen varias veces; dando la impresión de que los exportadores de materias primas esenciales toman el control de la variación de los precios y de la distribución del excedente.

Pero ello es solo una ilusión monetaria. Las transformaciones del Sistema Internacional de Pagos y las innovaciones del Big Bang financiero, realizadas por el eje Washington-Londres, *más la revolución telemática, construyen un mercado global monetario-financiero que al subsumir las transacciones de los diversos mercados reales, conforman precios universales, o tendentes a un costo marginal único, influenciado por el Sistema Internacional de Pagos, constituyente de un **circuito de poder y de una dinámica especulativa**, que permite a los Estados Unidos aplicar una estrategia financiera similar a la que permitió a la Pérfida Albión a convertirse en el hegemón geopolítico en el siglo XIX.*

Para el advenimiento del siglo XXI los avances tecnológicos ponen a disposición del planeta fuentes energéticas que, en principio, parecieran ser capaces de substituir una proporción importante de las viejas fuentes de petróleo y carbón y transformar los condicionantes de la geopolítica. Pero, por el momento, ello también resulta ilusorio.

En efecto, las limitaciones técnicas para el uso masivo que las nuevas fuentes conllevan, más las limitaciones de disponibilidad por razones de localización geográfica, no permitan la conformación de una *situación de competencia universal de explotación; por lo cual no surgen precios únicos o universales*. Así, aunque al interior de algunas regiones varíen las condiciones de autoabastecimiento, el saldo resultante de las compensaciones interregionales

afecta poco a los condicionantes mayores del comercio global y de los conflictos geoeconómicos y geopolíticos heredados.

De allí que, en el corto plazo, ante las bajas probabilidades de transformación del Sistema Internacional de Pagos y de las restricciones financieras que genera, resulten improbables las modificaciones de los ordenes político y energético globales y de las influencias que ejercen sobre el ámbito nacional

Introducción: Poder político y poder económico

Comencemos por decir que el presente ensayo es, fundamentalmente, un texto político; por lo cual necesariamente resultará controversial; sin mengua de que los juicios emitidos estén, en principio, sustentados sobre la visión epistémica que, contemporáneamente se le exige al análisis social.

En efecto, lo que llámanos economía es la discusión sobre la factibilidad del logro de una esperanza: eliminar la escasez de bienes para la sobrevivencia de la especie humana, vencer la inercia social para lograr la contribución colectiva y superar las tensiones políticas, entre los diversos grupos, al intentar crear el orden social requerido. Debiendo añadir que las actividades y procesos enunciados se relativizan al especificarse los horizontes temporales y espaciales.

Afortunadamente, la historia permite reconstruir los diversos ensayos de organización que distintos grupos, en los variados horizontes de espacio y tiempo, han venido realizando. Esto es, nos muestra las decisiones o combinaciones de voluntad y conocimiento que han estimulado conductas y organizado el accionar que permitió aunar esfuerzos colectivos, gerenciar y administrar recursos escasos para alcanzar logros específicos en tiempo y espacio, u *objetivos*; lo cual, en términos abstractos, conceptualizamos como: *proceso de saber hacer* o de creación conocimiento técnico-científico, *proceso de asignar tareas específicas* o designación de *quien hace que* y decidir cuánto recibe cada quien o *proceso político-económico*, minimizando costos sociales y despilfarros de recursos naturales.

Ese conjunto de procesos, que debe amoldarse a las aptitudes de los individuos que integran los diversos grupos, originó la imperiosa necesidad de intercambiar bienes para el consumo final inmediato, para el consumo intermedio, como el del petróleo, y para acumular bienes que faciliten las tareas específicas, denominados genéricamente bienes de capital.

Los intercambios de bienes finales e intermedios y el proceso de capitalización se facilitó con la creación, alrededor del año 3000 a. C., del instrumento denominado dinero; lo cual significó que, al uso de la voluntad política para organizar la sociedad y gerenciar los recursos escasos en los diversos espacios, se añadió la designación de un dinero común para facilitar el intercambio general².

Tal designación opera entonces como una restricción sustantiva, que da un *efectivo poder* a quien emite el dinero para el intercambio general; lo que equivale a decir:

- 1°) que la emisión monetaria va mucho más allá de ser una cuestión de importancia técnica, como se opinó comúnmente hasta el primer tercio del siglo XX, y
- 2°) que existe un importante poder de naturaleza económica, asociado a las prácticas monetarias, que compite con el poder originario o político.

Con lo dicho creemos haber explicado el título de la presente comunicación; la cual pretende, en última instancia, describir y explicar las circunstancias tendenciales relativas

² En el entendido de que el trueque directo determina un gran número de precios relativos; número que disminuye radicalmente al tener la posibilidad de realizar intercambio con un precio monetario relativo único para cada país.

a la interacción política-económica de Latinoamérica y de Venezuela en el ámbito mundial, al inicio de la segunda década del siglo XXI; centrándose en los condicionantes de desafíos y opciones de respuestas que ponen restricciones a la formulación de las políticas, para emitir un juicio acerca de su idoneidad; más allá de las circunstancias de la sintomatología que, en principio, resultan más evidentes; como el hecho de emitir dinero público en exceso, por corruptelas fiscales, hace que pierda aceptación como instrumento de reserva de valor; llevando a la sociedad a preferir utilizar divisas extranjeras, lo cual es factor adicional de depreciación de la moneda nacional, circunstancia que *se constituye en casusa suficiente* para inducir crisis económicas y políticas.

Luis Mata Mollejas
Diciembre de 2016

PRIMERA PARTE
LAS REPRESENTACIONES
DEL MUNDO

*“No se puede llevar adelante una
investigación... sin un modelo
elemental... que sirva de guía para el
razonamiento que se ha de desarrollar”.*

*U. Eco
(2005: p. 10)*

1) La ortodoxia epistémica

La historia no es un inventario fechado de eventos ocurridos en los distintos espacios en diferentes momentos del tiempo; sino el recuento analítico, o justificado, de las interacciones entre ellos. Debiendo señalar que las comparaciones entre tales interacciones, presentan características que han recibido interpretaciones variadas, en la medida que el ser humano ha reflexionado sobre sí mismo y sobre su integración al Cosmos que lo envuelve.

La economía, según la definición dada en la introducción, es una actividad de transformación y uso de los elementos materiales que tiene por objetivo satisfacer las necesidades individuales y colectivas. De allí que se pueda intentar representar su funcionamiento, dentro de los límites propios de factibilidad, o ubicarlo en relación al mundo que lo soporta y que la economía contribuye a transformar.

El primer contexto, el reduccionista, nos lleva a la definición de Leonel Robbins (1932)³ que resume, apretadísimamente, las interacciones entre un Cosmos supuesto bien conocido y la explicación del funcionamiento económico - utilitario, armonizando el conjunto de ideas originadas en la Grecia clásica, siglo IV a. C., con las surgidas hasta la primera mitad del siglo XX; definiendo lo que se conoce como la episteme galileo-cartesiana; *por lo cual es verosímil referir todo los funcionamientos a relaciones causales precisas, según una matemática linealizable y una física básicamente mecánica.*

³ Estudio del comportamiento humano como relación entre bienes escasos con usos alternativos.

De allí que, la episteme más difundida en la economía, hasta la séptima década del siglo XX, *se reduzca a las referencias espacio-temporales, donde la interacción de oferta y demanda de bienes o cosas, permite obtener precios relativos dentro de un mecanismo global de equilibrio general, que confunde los actos humanos con fuerzas mecánicamente organizadas, ajenas a toda información o motivación distinta de la interacción de precios y cantidades; orientado todo el proceso por el criterio de maximizar una ganancia en términos monetarios.*

El resultado, necesariamente estático, no podrá considerar la influencia del paso del tiempo (visión dinámica) sin modificar las condiciones iniciales. De allí que una modificación fácilmente observable, la introducción de innovaciones de cualquier índole, que se propagan infinitamente, deberá falsearse con la hipótesis de que todas las empresas innoven simultáneamente; lo que es opuesto a las conductas y eventos observables en cualquier momento.

En consecuencia, la episteme económica ortodoxa pierde eficacia, o capacidad explicativa, al omitir las referencias a otros elementos del comportamiento de los seres vivos (como el crecimiento poblacional y variación de actitudes y aptitudes) que sólo podrán integrarse al análisis como variables exógenas. Es decir, ajenas al fenómeno económico.

De allí que un elemento básico del ser humano en sociedad, el comportamiento político, caiga fuera de la explicación de la economía ortodoxa, contraviniendo todo lo expuesto sucintamente en la introducción; omitiendo así el hecho innegable de que las negociaciones más obvias, como el regateo sobre los precios, se encuadre dentro de una

relación de poder; es decir, de la actividad política. El desenvolvimiento de las naciones relaciona los individuos, la sociedad y la naturaleza dentro del macrosistema conocido como el *cosmos*, buscando armonizar los procesos biológicos mediante el manejo de la información y la adopción de decisiones para lograr la supervivencia en el espacio y en el tiempo. Dentro de ese macrosistema la vida se mantiene por el circuito respiración – alimentación; lo cual hay equivalencia en la vida industrial moderna con el circuito de la *combustión* para transformar los recursos naturales. Actividad que está condicionada por el uso de los recursos energéticos, condicionados a su vez por la geografía. Así, la actividad productiva – distributiva o económica se condiciona mediante las decisiones y las acciones emprendidas o actividad en el ámbito geopolítico; que cuando es responsable lleva a la riqueza y si es irresponsable socialmente conduce a la miseria colectiva.

2) La episteme de la complejidad

La integración al análisis económico de procesos como los políticos – psicológicos y los biológicos obliga a buscar una referencia epistemológica menos estrecha; lo cual encontramos al utilizar los *esquemas lógicos simbólicos* propuesto por John Venn y Leonard Euler, al finalizar el siglo XIX para el estudio de los conjuntos matemáticos. Debiendo resaltar que esta aproximación epistémica tiene la ventaja de permitir enfocar la reflexión sobre interacciones⁴ de variables no explicitadas anteriormente, una vez que se incorporan al análisis económico procesos que se consideran que forman parte del comportamiento humano,

⁴ Interacciones visualizadas como solapes de los círculos representativos de los procesos y considerados como conjuntos.

más allá de los estrechos límites de la economía vista desde el enfoque del equilibrio general⁵.

En otros términos, dentro de la episteme que utilizamos, tienen cabida natural las referencias a las circunstancias políticas y psicológicas, a las nuevas concepciones de la física, como la termodinámica, y a la visión sistémica de la biología; además de las circunstancias consideradas en el modelo reflexivo del equilibrio general; por lo cual no resultarían extraños los razonamientos que hagan referencias a la complejidad, y a la incertidumbre, permitiendo el uso de las episteme relacionadas con la lógica *floue* o *fuzzy*, entre otras.

No obstante lo dicho, debemos reconocer, a partir de los análisis psicológicos de G. A. Miller⁶, que la aplicación práctica de la episteme aludida obliga a una parsimoniosa exploración de la significación e importancia los conjuntos referenciados en cualquier análisis de situaciones específicas. De allí que, describir con sus rasgos más característicos las situaciones históricas de partida, resaltando los procesos *estructurales* o *permanentes*, más no invariables, sea *el punto esencial del análisis económico contemporáneo*.

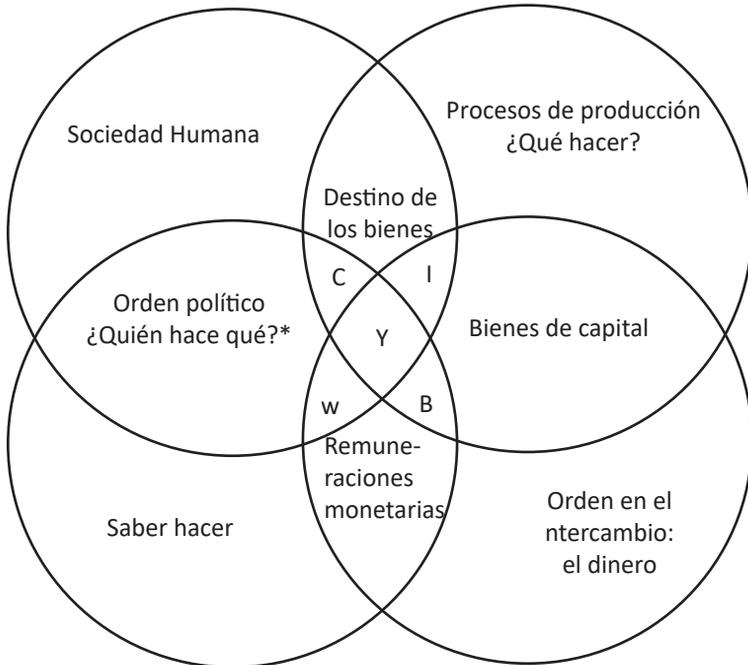
Finalizamos, entonces, señalando que lo expuesto en relación a la interacción entre el poder político y el económico y el alcance del análisis económico se resume gráficamente, utilizando la episteme Venn-Euler⁷ en las figuras N° 1 y N° 2 siguientes.

5 Por lo cual los análisis que hagan referencia a dicho esquema serán verosímiles en las circunstancias particulares que definen dicho paradigma.

6 Aut., cit., opus de 1956.

7 Venn-Euler (1881; Miller, G. A.: 1956; D. Hendry (1995) y Mata Mollejas, L. y Niño, J. (2000), como dijimos en párrafos precedentes el uso de estos diagramas focaliza la atención en los solapes como interacciones causales dinámicas entre los factores (conjuntos-procesos) que conforman un sistema complejo de circunstancias históricas: situación.

FIGURA N° 1
PODER POLÍTICO Y PODER ECONÓMICO



Símbolos:

C) = consumo

I) = Inversión

w) = remuneración del trabajo

B) = Beneficio **

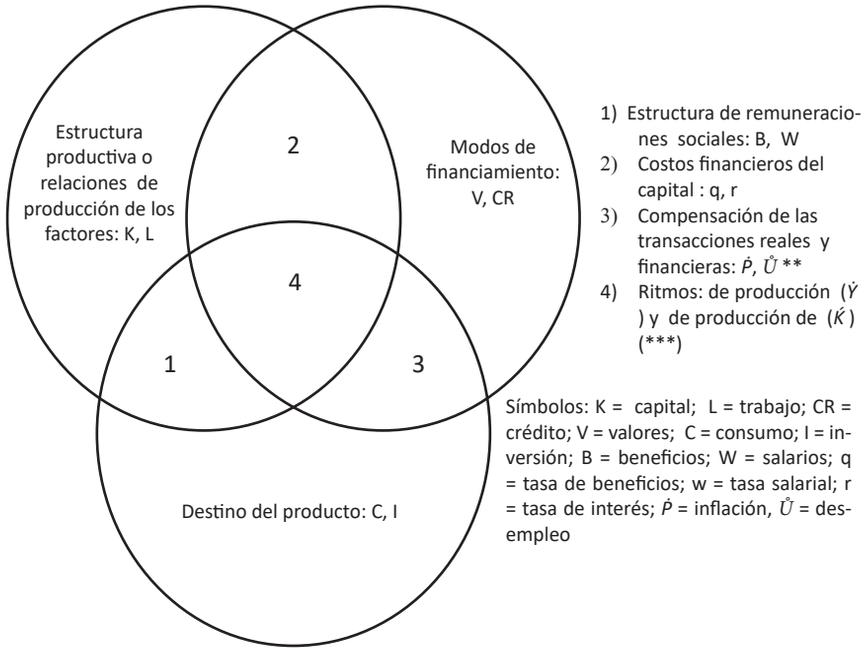
Y) = Producción social o ingreso nacional

Notas:

*) Poder originario (Imperium) o control de la actividad social

***) Beneficio= remuneración por administrar, deducidos los costos más un % por reposición del capital adicional

FIGURA N° 2
ANÁLISIS ECONÓMICO: ESTRUCTURAL *



* Relaciones estructurales o permanentes, más no invariables (Allais, M.: 1981; Aglietta, M.: 1998; Mata Mollejas, L.: 1999-2012 y Scialon, L.: 1997-1998). Por lo tanto, el análisis económico tiene que centrarse en precisar las transformaciones de las relaciones (metamorfosis)

** El intercambio es la socialización de los trabajos privados de producción, o proceso de metamorfosis del valor, cuyo pivote es la moneda

*** Resumen los resultantes de las estrategias de cada empresa y cada país que constriñen el futuro

SEGUNDA PARTE

CAMBIOS TRASCENDENTES

“Un economista examina una crisis de la misma manera que un médico enfoca una patología infecciosa; ambos aprenden cómo funcionan las cosas normalmente observando lo que ocurre cuando las cosas no son normales”

*J. Stiglitz
2010, p. 14*

1) La contemporaneidad y su marco referencial

Como resultado de la desigualdad intrínseca, todos los seres humanos desarrollan, en alguna medida, conductas altruistas y egoístas. El comportamiento egoísta es el resultado de impulsos de dominación sobre los bienes externos y sobre diversos seres, incluyendo a los sus semejantes; lo cual, en la forma más elemental, deviene en la conquista mediante el uso de la fuerza y, posteriormente, en el mantenimiento del control. Esto es, *ejerciendo una influencia irreversible, total o parcialmente, sobre las conductas de los otros.*

Tales influencias, desde el ángulo económico, históricamente se encuentran hasta en las *sociedades arcaicas*, en donde el intercambio de lo producido por los diferentes individuos se hace mediante el trueque instantáneo y evoluciona lentamente hacia los *imperios antiguos*, en donde un *príncipe supremo* es propietario del espacio y de los recursos en el subyacente; por lo cual recibe la mayor parte de lo producido o transformado por el trabajo, a quien asigna, subjetivamente, una porción para asegurar la continuidad del proceso productivo.

Más adelante, con la introducción de la moneda mercancía (oro, plata, y cobre) que el príncipe emite asignándole una cantidad específica de metal precioso, o aceptado comúnmente por sus cualidades intrínsecas, se instituyen los *imperios mercantilistas*, cuando surgen los comerciantes que trafican intercambiando dinero metálico por mercancías. La posposición del pago monetario, por ciertos lapsos, dá origen a los pagos por intereses; circunstancia que se extienden posteriormente al crédito monetario, dando nacimiento a la actividad bancaria, cuya institución represen-

tativa: la banca, también asegura el cambio proporcional exacto (tasa de cambio) entre las monedas de los distintos principados o reinos.

Con variantes menores en la elaboración de los documentos, que dan fe o legitiman las transacciones, la moneda mercancía evoluciona (siglos XVIII y XIX) hacia la moneda fiduciaria o billete de banco, y por fin, a la generalización del crédito monetario en función de los depósitos existentes en los bancos.

En síntesis, la actividad económica centrada en la oferta de bienes y en el intercambio de bienes y servicios *con la moneda mercancía, meramente intermediaria*, y precios flexibles en cualquier mercado será lo habitual; por lo cual la abstracción teórica pudo afirmar que todo alojamiento de la situación óptima o *equilibrio instantáneo*, con moneda económicamente neutra era *auto recuperable: porque la oferta creaba su propia demanda*, según la expresión sintética de Jean Baptista Say (1803)⁸ como autor representativo de la llamada *visión o escuela clásica*. El análisis es intrínsecamente estático y la intervención del Estado innecesaria, salvo la de ofrecer la moneda pública neutra, en cantidad excesiva que induzca a la inflación; pues el nivel general de precios dependerá de esa oferta.

Lo dicho reflejará la situación económico-política hasta la segunda década del siglo XX; pues la gran guerra de 1914-1918, con *secuela económica depresiva* evidenciada en la gran crisis monetaria de 1929, señalará la existencia de fallas graves en la descripción y justificación provistas por dicha escuela.

⁸ Los individuos no ofrecen bienes y servicios sino en la medida de adquirir poder de compra para la adquisición de otros bienes y servicios.

¿Cuáles fueron los cambios en las interacciones y en la interpretación abstracta?

Diferentes autores, entre quienes destacan K. Wicksell (1898)⁹ y G. Bernacer¹⁰ (1922), pre-anunciarán la percepción de J. M. Keynes (1936) según la cual la moneda no juega un rol neutro en la causación; porque al ser la mediadora de todos los intercambios, ella adquiere la característica de ser *demandada por sí misma*; y la retención será causa de que haya una *demanda efectiva de bienes*, que será inferior a la requerida para equilibrar automáticamente el mercado de bienes, creando una situación de subconsumo; circunstancia que podrá ser agravada porque las esperanzas de lograr retornos suficientes para el capital sean infundadas, cuando la tasa referencial: *la eficiencia marginal del capital*, fuese menor que la tasa de interés; lo cual podrá ser posible al elevarse esta, habida cuenta de la *morosidad causada por el subconsumo previo*.

En síntesis apretadísima, la incertidumbre en la esfera monetaria-bancaria (Wicksell, Bernacer, Keynes) sería causa económica de las crisis en el mundo económico real: el de la producción y el empleo; no siendo recuperable por sí mismo el equilibrio general, imaginado por el pensamiento clásico.

El ulterior refinamiento de las ideas o *incertidumbre radical de Keynes*, como causa suficiente para generar una

⁹ Wicksell señala claramente que hay una *utilidad subjetiva del dinero o valor*, que se deriva de su poder adquisitivo con respecto a la mercancía. Por lo tanto, la demanda monetaria de mercancía puede exceder la oferta de estas o quedarse corta.

¹⁰ Bernacer presenta el *circuito bancario* en donde los créditos (ex-antes) deben satisfacerse (ex -post) con parte de los excedentes de ahorro como depósitos y con las cuotas de cancelación de los créditos.

crisis no superable por las circunstancias económicas, da lugar a la *necesidad de la acción supletoria del Estado* y a la verificación de la *mutación organizacional*; según la cual la gerencia empresarial puede desatender las señales de los mercados reales, mediante su conducta en los mercados financieros, que los regulan: bolsas de valores y bancos, al hacerlos instrumentos de sus propios objetivos; al tiempo que la mutación informática posibilita el surgimiento del fenómeno de la *exclusión laboral*; más grave que el desempleo, resultante de la influencia demográfica sobre el mercado del trabajo, de las mutaciones técnicas y de la redefinición de las corrientes o flujos comerciales y financieros.

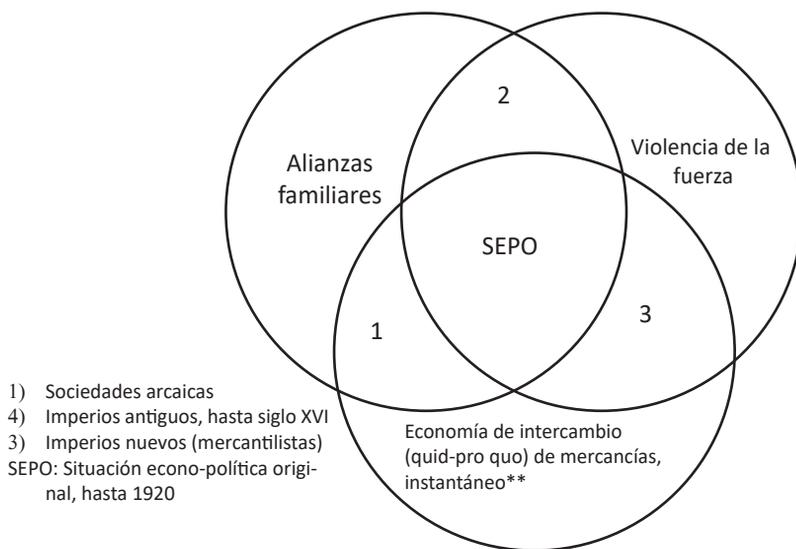
En otras palabras, la situación proveniente de fuerzas de la demanda, *independientes de las de la oferta y del desplazamiento de la moneda de origen público en las transacciones relativas al consumo y a la inversión, por la moneda privada crediticia* y la de esta por la transacción de títulos o deudas en principio indeterminados, ha terminado por hacer que los encadenamientos causales económicos y políticos se centren *sobre la demanda y sobre una emisión de instrumentos monetarios-financieros privados*, que, al marginalizar al dinero público en los ámbitos nacionales, sólo dejan bajo el control del poder político nacional, la búsqueda de alianzas internacionales para lograr una redefinición del patrón internacional de cambio; dependiente, en última instancia, de la confianza sobre la divisa en cuestión por el potencial económico de los Estados, según el territorio que regenten y del potencial científico y tecnológico para aprovecharlo.

Aquí hay que recordar que Keynes (1923) advirtió la necesidad de que los países decidieran en relación al *dilema*

entre la estabilidad interior (empleo-inflación) y la externa (balanza de pagos y tipo de cambio) y que M. Friedman (1950) dijese, al introducirse los controles de cambio, que el dilema se convertía en un trilema: estabilidad de precio interior, comercio internacional irrestricto, y estabilidad del tipo de cambio. Circunstancias imposibles de respetar simultáneamente.

En nuestros tiempos tales situaciones corresponden a la *inserción en el orden monetario global con dinero crediticio*. En síntesis, las características de la situación económica original (SEPO) se han transformado en las que definen el *neocapitalismo* bajo la interacción de nuevos actores y procesos políticos económicos (NAPE) con dinamismo e incertidumbre en un contexto de corto plazo, que ha substituido los viejos conceptos del equilibrio general y de desequilibrio, por el de *compensación de las transacciones reales y financieras*, centrado en la tasa de interés, en el caso de las grandes potencias, y, en el tipo de cambio, para el resto del mundo, según G. Debreu (1956) y M. Allais (1981). Las figuras siguientes: 3, 4 y 5 sintetizan lo expuesto; y la interacción formalizada aparece en el apéndice sobre el Pre ajuste financiero (Mata Mollejas, L.: 1999-2006); lo cual incide en la *hegemonía financiera internacional* como lo detalla la figura N° 6 y explicamos en el acápite las *restricciones del Sistema Internacional de pagos*.

FIGURA N° 3
ENCADENAMIENTOS ECONÓMICOS Y
POLÍTICOS CENTRADOS EN LA OFERTA Y EN LA
MONEDA MERCANCÍA*

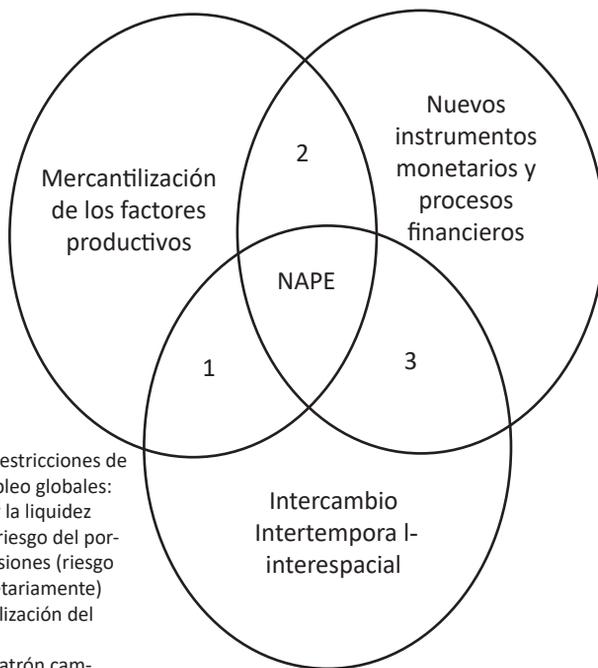


*Attali, J.: 1981; Del Bufalo, E.: 1997 y Priestland, D.: 2012

** t → 0

Nota: La moneda permite eliminar el trueque directo y reduce el número de precios referenciales.

FIGURA N° 4
ENCADENAMIENTOS ECONÓMICOS Y POLÍTICOS
CENTRADOS EN LA DEMANDA Y EN LA MONEDA
FIDUCIARIA Y CREDITICIA*



- 1) Atención a las restricciones de consumo y empleo globales: preferencia por la liquidez
- 5) Protección del riesgo del portafolio de inversiones (riesgo evaluado monetariamente) por la mercantilización del capital.
- 4) Violencia del patrón cambio(**)

NAPE) Nuevos actores y procesos políticos económicos: neocapitalismo

* Polanyi, K.: 1944; Allais, M.: 1981 y Fry, M. I.: 1995

** Moneda: Lazo social que afecta la validación de las transacciones intertemporales (deudas) de los bienes materiales, en los ámbitos nacional e internacional, lo cual obliga al manejo estratégico de los portafolios crediticios y de valores o deudas

2) Las restricciones derivadas del Sistema Internacional de Pagos

El criterio ortodoxo caracteriza el Sistema Internacional de Pagos, mediante la extensión de las funciones de la moneda Nacional: unidad de cuenta, medio de pago y de reserva en el plano internacional lo cual pareció relativamente simple cuando el mundo marchaba sobre la moneda mercancía, *con carácter básico de bien público*, en donde el contenido metálico de cada moneda Nacional permitía realizar como principio de equivalencia, la relación entre los contenidos de metal. Así, el acto de cancelación de las diversas acreencias privadas nacionales o internacionales afectaba en el mismo sentido las cuentas bancarias de activos y pasivos monetarios. El balance de capitales era la contrapartida exacta de la cuenta corriente y el tipo de cambio reflejaba la variación dentro de la nación del stock de metal.

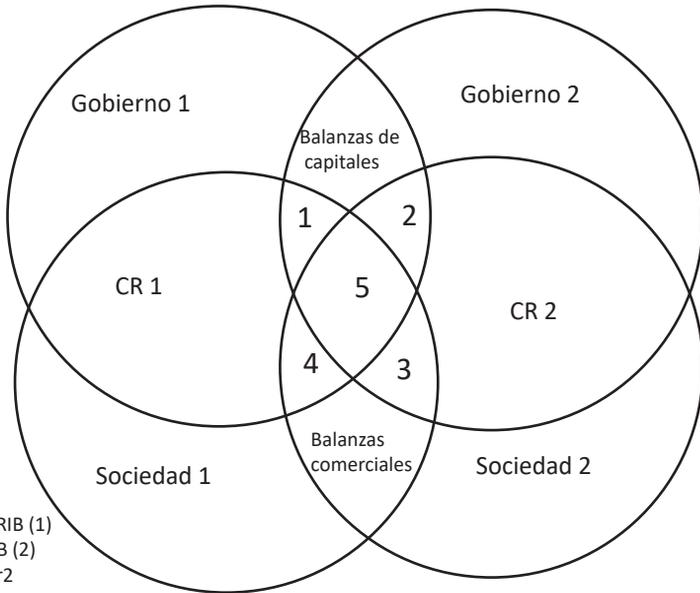
Pero cuando a partir de 1923 se establece que la moneda puede ser objeto de acaparamiento por sí misma, la operación de la evaluación de la *situación financiera*; o capacidad efectiva de liquidar las deudas, o lo que es equivalente: hacer creíble la estructura de los créditos, comienza a depender de la rivalidad entre *acreedores y deudores*, privilegiando los acreedores la preferencia por la liquidez. Así, la restricción de gastar y a prestar, o *control a la circulación*, destruye la liquidez que esperaba obtener.

Esta circunstancia, que es crítica en el ámbito nacional, es más grave en el internacional; pues la variación del tipo de cambio afecta la *posibilidad de cancelación de las deudas en moneda extranjera*, dejando de cumplirse la relación de paridad vis a vis de la unidad de cuenta. *En otras palabras,*

el principio de convertibilidad, esencial en el ámbito monetario internacional, o estabilidad del tipo de cambio en el tiempo; ni empíricamente, ni teóricamente, según el párrafo precedente, puede asegurarse; pues el equilibrio de la situación monetaria exterior (o de flujos) no equivale al equilibrio del mercado monetario nacional (stock). En otros términos, la reunión de espacios monetarios nacionales no es una integración monetaria internacional desde el ángulo de la segunda y tercera función de las monedas (medio de pago y reserva de valor)

En síntesis, designación convenida de una moneda nacional cualquiera, como medio de pago internacional, constriñe todo el comportamiento financiero y monetario al interior de los restantes países.

FIGURA N° 5
INSERCIÓN DE LOS PAÍSES EN EL ORDEN EL ORDEN
MONETARIO GLOBAL CON DINERO CREDITICIO*



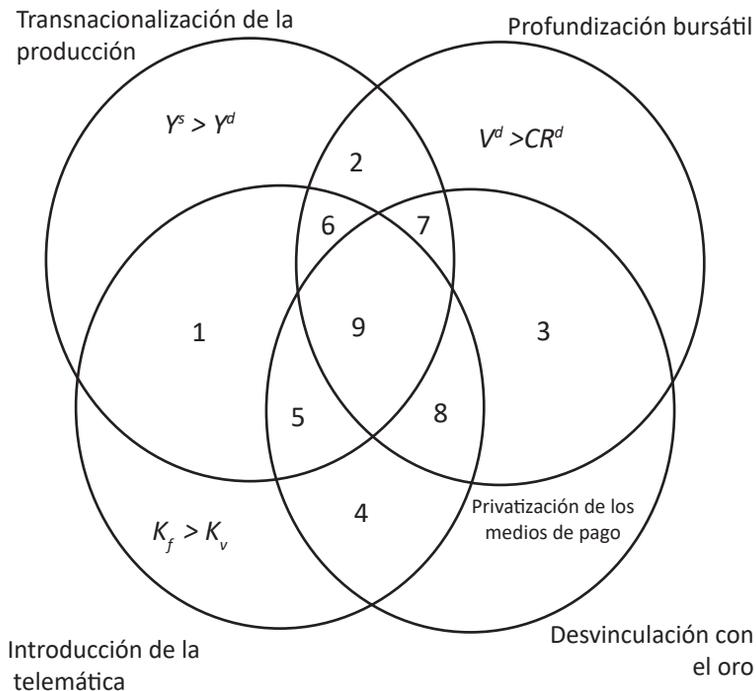
- 1) RIB (1)
- 2) RIB (2)
- 3) r_2
- 4) r_1
- 5) Condición para la compensación de las transacciones reales y financieras**

Símbolos: RIB = Reservas internacionales brutas; (r_1, r_2) tasas nacionales de interés; ch = tasa de cambio; $(CR^d - CR^s)$ = demanda y oferta de créditos; $(V^d - V^s)$ = demanda y oferta de títulos; $(S^d - S^s)$ = oferta y demandas de divisas.

* Allais, M.:1981 y Mata Mollejas, L.: 1999-2006.

** Ver apén dice sobre el Pre-ajuste financiero.

FIGURA N° 6
HEGEMONÍA FINANCIERA INTERNACIONAL



- | | |
|---|--|
| 1) Exclusión laboral | 5) Variación del salario nominal nacional a la baja: $\delta Wn \downarrow$ |
| 2) Tasa de interés en función de demanda de títulos | 6) Variación del salario nominal internacional al alza: $\delta Wx \uparrow$ |
| 3) Minimización de la banca central nacional | 7) Variación del interés internacional a la baja: $\delta rx \downarrow$ |
| 4) Predominio de la moneda (símbolo) internacional | 8) Variación del interés nacional al alza: $\delta rn \uparrow$ |

9) El tipo de cambio (ch) variable clave

Símbolos: Y^s , Y^d oferta y demanda de bienes; V^d , CR^d demanda de títulos y crédito; K_f , K_v capital fijo y capital variable

TERCERA PARTE

LA TENAZA DÓLAR - PETRÓLEO

« Pour trouver une solution a la crise, il ne suffit pas de haïr ce qu'est devenu l'argent, il faut aussi aimer ce qu'il fut – un formidable outil de libération personnelle et de progrès social – et souhaiter qu'il le redevienne »

Ch, Filippi
2009, p. 15

1) Los intereses en torno a la energía

Desde el inicio de los tiempos, tal como asentamos en la introducción, la economía es una actividad multidimensional que interrelaciona al individuo, a la sociedad y a la naturaleza. En síntesis, la economía es, a fin de cuenta, *un subsistema de la biósfera* y su devenir está enmarcado dentro de los flujos energéticos que la definen.

Así, el uso de los diferentes energéticos marca la vida de las sociedades y ciertos aspectos sostenedores de la vida humana, como la alimentación, mientras que la actividad de transformación de los recursos naturales, o actividad industrial, todavía, en este inicio del siglo XXI, depende del aprovechamiento de los recursos energéticos llamados fósiles¹¹; aunque se haya iniciado el aprovechamiento de otras alternativas, como la nuclear; pues el uso de esta fuente, por sus derivaciones catastróficas, está limitada por los alcances de la política internacional.

Además hay que considerar:

- 1°) que el uso de las energías fósiles, aunque en grado menor que la atómica, resulta condicionado por la política internacional, en la medida que la localización de las fuentes fósiles está pre-decida, por la geografía,
- 2°) que el aprovechamiento del carbón y del petróleo, dos recursos con uso intensivo, resultan condiciona-

11 El predominio de los hidrocarburos obedece a los bajos costos relativos, que complementaban cabalmente la generalización del motor de combustión interna que ponen a los Estados Unidos en el centro de la economía mundial al término de la Segunda Guerra Mundial, desplazando al dúo previo, carbón siderurgia, que dio predominio a Europa hasta la Primera Guerra Mundial.

dos por las decisiones y alianzas políticas en relación a la contaminación ambiental, y,

3°) que los acuerdos monetarios, que cancelarán las transacciones de importación-exportación, obviamente resultan de las decisiones políticas internacionales.

De allí que sea relevante, para poner en claro la situación presente, la distinción entre *importador neto* y *exportador neto de petróleo*, cuyo comercio es parte sustantiva del comercio internacional total.

El análisis debe también resaltar que hay intereses económicos y políticos diferentes para exportadores e importadores netos. En el ámbito económico los exportadores centran su atención en el aprovechamiento del valor monetario del recurso como capital; mientras que el importador estima relevante tener seguridad de suministro a bajo costo. Es entonces evidente que, entre ambos actores, *surgirán conflictos económicos* por la valoración. Al tiempo que para compatibilizar los *intereses políticos* de uno y otro también será necesario abordar las alianzas geopolíticas estratégicas.

En otras palabras, las interacciones que se especifican en la figura N° 7 siguiente, al *evidenciar que las circunstancias históricas al definir como patrón monetario de cambio internacional al dólar estadounidense*, y al *definir la geografía la condición de exportador neto*, es indudable que la marcha de la geoeconomía y de la geopolítica mundial esta signada por la doble restricción que llámanos *la tenaza dólar-petróleo*; toda vez que el comercio mundial mayoritariamente ocurre en términos de dólares, como lo destaca la figura N° 8.

2) La incidencia del dólar

Alrededor de este asunto también es relevante tomar nota de que *la historia muestra, según lo confirma el cuadro N° 1 subsiguiente, que la relación entre los precios del petróleo en dólares, y el precio del oro también en dólares, muestra una sorprendente paralelismo o estabilidad*; de lo cual inferimos que el petróleo, por sus características intrínsecas, *es un equivalente valorativo del oro*: con el petróleo se puede adquirir, cualquier bien, en cualquier lugar del planeta; por la cual su definición literaria, como *oro negro*, está perfectamente justificada; al igual que su uso como activo especulativo¹².

El corolario político de estas conclusiones es que, siendo el petróleo un recurso agotable no debería servir, jamás como medio de pago de bienes de consumo; lo cual se refuerza al ver que las participaciones de la OPEP han declinado en relación al consumo mundial y al comercio mundial y que las de Venezuela lo han hecho muy sensiblemente; lo que significa que la decadencia de la producción venezolana¹³ ha beneficiado a otros productores mundiales y a otros miembros de la OPEP, como lo demuestra el cuadro N° 2.

¹² Aquí cabe destacar que la estabilidad de la relación de precios entre el petróleo y el oro posibilita la actividad especulativa al alza y a la baja; según la variación de la oferta y la demanda de la mercancía petróleo, en el país emisor de la moneda internacional, por ser un activo sustituto casi perfecto. Por supuesto, esta circunstancia es la causa del desconcierto del analista que se restringe al examen del corto plazo, pues las consecuencias en la economía nominal y en la economía real también son opuestas: alza y depresión de la tasa de interés y desempleo vs inflación.

¹³ Hecho que está asociado al aumento de los costos de producción en Venezuela según el cuadro N° 4.

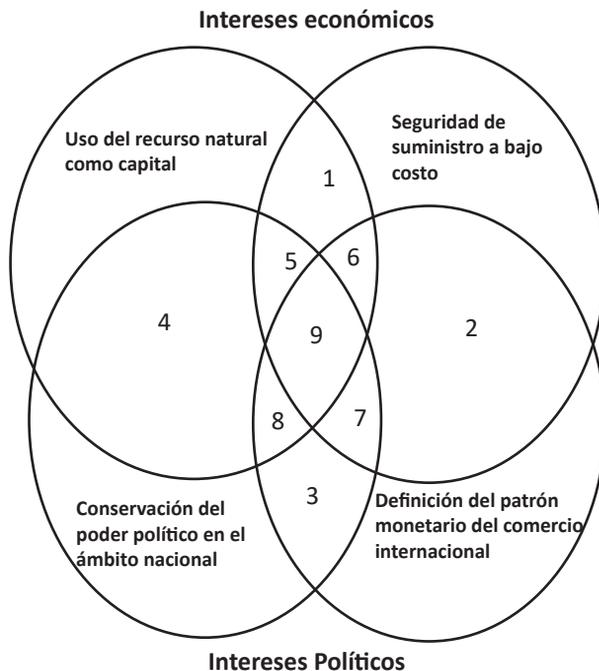
Conviene entonces preguntar:

¿Debe Venezuela seguir las pautas de la OPEP?

¿No debería resolver su participación en el negocio petrolero mundial a la luz de la situación actual y del nivel de bienestar social deseable?

La historia de los últimos cuarenta años sugiere que se debería seguir la ruta de obedecer al criterio de soberanía sin mediadores. Conclusión que hace imprescindible observar la ruta que se ha seguido en relación a otros componentes de la macro política.

FIGURA N° 7
INTERESES EN CONFLICTO ENTORNO A LA ENERGÍA*



Exportadores netos

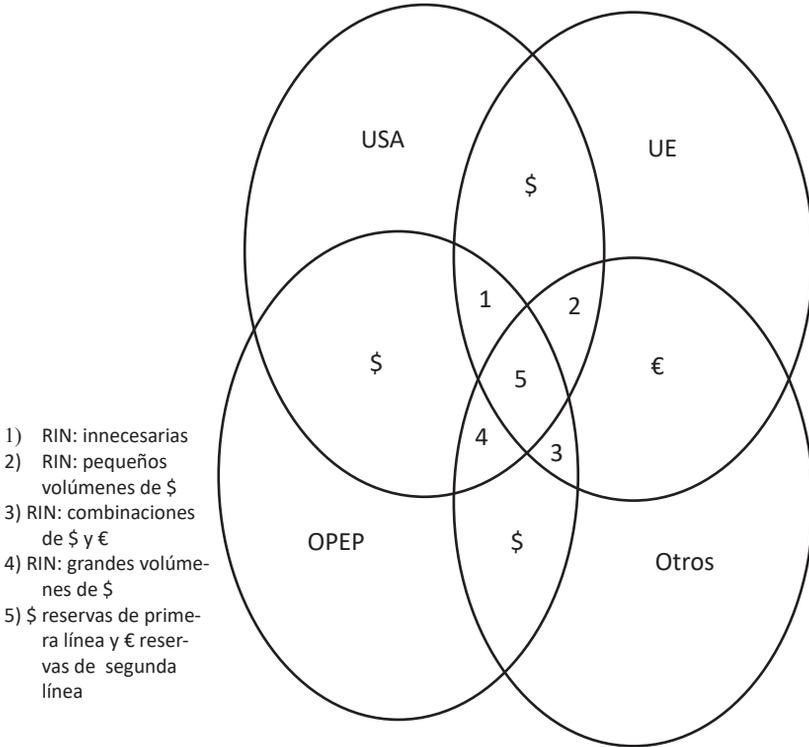
- 1) Conflictos en la valoración nominal de la energía
- 2) Independencia energética
- 3) Alianzas y conflictos geopolíticos
- 4) Uso del excedente como instrumento político interno

Importadores netos

- 5) Sostenibilidad fiscal
- 5) Dinámica de los precios nominales y de los flujos físicos
- 7) Estrategia de largo plazo : costo de producción
- 8) Estrategia de largo plazo: control de producción
- 9) Coyuntura geopolítica y económica

* Mata Mollejas, L.: 2015

FIGURA N° 8
LA TENAZA DÓLAR PETRÓLEO*



Símbolos: RIN = Reservas internacionales netas; \$ = dólar y € = euro

* Mata Mollejas, L. (2016): Recuento de la aceptación explícita del dólar como patrón monetario del intercambio petrolero.

CUADRO N° 1
DINÁMICA ESTABLE DE LA RELACIÓN % PRECIO
PETRÓLEO/ORO

Patrón	Años	\$ onza troy	\$/b	%	<i>r</i>	q
Oro/plata	1860-69	20.7	4.30	20.7	5.0	-
Oro	1870-1909	20.7	1.70	8.21	4.0	-
Oro Sterling	1910-1939	27.6	1.31	4.74	5.0	30.0
Oro-dólar	1940-1969	35.0	1.70	4.85	5.0	28.1
Flotación	1970-2009	193.7	22.2	5.63	6.0	16.8
Flotación	2010-2013	1447.5	96.0	6.63	1.5	
Flotación	2014-2015	1140.0	68.2	5.98	1.0	
Flotación	2016*	1339.7	47.8	3.5	1.0	

Fuente: L. Mata M. (2014) Ilusiones Monetarias en el ámbito energético: Consecuencias Políticas. ANCE-MSINFO. INFO

Nota: *r* promedio de la tasa de interés de referencia internacional y *q* del rendimiento sectorial de la industria petrolera internacional.
 * septiembre 2016

CUADRO N° 2
EL COMPORTAMIENTO DE LOS FLUJOS DE PETRÓLEO (MB/D)

1950	C	P	M	X	Q	K	R
Mundo	11.0	11.0	3.7	3.9	36.3	83.0%	12.7%
OCDE	7.0	6.0	1.0	-			
Otros	3.0	1.0	2.7	0.7			
OPEP	1.0	4.0		3.0			
Venezuela	(0.1)	(1.5)		(1.4)			
1970	C	P	M	X	Q	K	R
Mundo	48.0	48.0	27.0	27.0	39.5%	66.6%	7.5%
OCDE	31.0	13.0	18.0	-			
Otros	16.0	16.0	9.0	9.0			
OPEP	1.0	19.0		18.0			
Venezuela	(0.2)	(3.8)		(3.6)			
2000	C	P	M	X	Q	K	R
Mundo	75.8	75.8	38.9	38.9	36.9%	60.6%	3.1%
OCDE	43.9	25.6	18.3	-			
Otros	27.1	22.2	20.2	15.3			
OPEP	4.8	28.0	0.4	23.6			
Venezuela	(0.4)	(2.8)	0.0	(2.4)			
2016	C	P	M	X	Q	K	R
Mundo	94.0	94.0	40.0	40.0	34.0%	60.0%	1.7%
OCDE	50.0	26.0	24.0	-			
Otros	36.0	36.0	16.0	16.0			
OPEP	8.0	32.0		24.0			
Venezuela	(0.7)	(2.3)		(1.6)			

Fuente: OPEP, para los datos históricos y estimaciones propias para el 2016.

Símbolos: C = consumo; P = producción; M = importaciones; X = exportaciones; Q = participación de la producción OPEP en consumo mundial; K = participación de la OPEP en las exportaciones mundiales; R = participación de la exportación de Venezuela en el consumo mundial.

Nota: Los Datos de Venezuela aparecen entre paréntesis por estar incorporados en la OPEP

CUADRO N° 3
COSTO MARGINAL PARA PRODUCIR UN NUEVO
BARRIL DE PETRÓLEO: US \$/B

Región	TECHO	PISO
Ártico Rusia	122	115
Biodiesel UE	113	106
Etanol UE	105	98
Arenas Petrolíferas	89	96
Etanol USA	87	80
Esquistos USA	77	70
Brasil	69	63
Aguas Profundas	60	54
Mar del Norte	53	46
West África	44	38
América del Sur	35	29
Mar Caspio	25	18
Rusia	21	15
Medio Oriente	17	10

Fuente: Johnson, C. and M. Urquhart. (2014) y Enerdata (2014) Madrid

Nota: Costo medio US \$ 53/Mwh, según Newsletter CDFSIC (enero 2016)

CUADRO N° 4
PRECIOS Y COSTOS POR DÉCADAS (VENEZUELA) \$/B

Década	P/b	C/b	C/P %
1970 - 1980	10.5	5.2	49.5%
1981 - 1990	26.7	6.2	23.2%
1991 - 2000	16.6	8.1	48.8%
2001 - 2010	60.4	10.0	16.6%
2011 - 2014	65.0	15.0	23.0%
2015 - 2016	38.0	20.0	52.6%

Fuente: Estimaciones preliminares y datos históricos a partir de Picchi B (1986)

Nota:

- a) P/b = precio por barril
- b) C/b = costo por barril

CUADRO N° 5
DISTRIBUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DENTRO DE LA
OPEP: 2015

Países	b/d, miles	Países	b/d, miles
Argelia	1.141	Libia	411
Angola	1.766	Nigeria	1.762
Ecuador	550	Qatar	687
Irán	3.017	Arabia Saudí	9.878
Irak	3064	Emiratos Árabes	2.948
Kuwait	2.850	Venezuela	2.772

Fuente: renovable.com

CUARTA PARTE EL DINERO EN LAS ECONOMÍAS ABIERTAS

“Monetary Theory is less abstract than most Economic Theory: it cannot avoid a relation to reality, which in other Economic Theory is sometimes missing”

*J. Hicks
1977, p. 156*

Desde el colapso de los acuerdos de Bretton Woods (flotación del dólar) en la séptima década del siglo XX, se han hecho presentes incrementos importantes en los flujos de capitales en el ámbito internacional, la acentuación en la volatilidad en los tipos de cambios y el aumento en la frecuencia de la aparición de crisis financieras¹⁴; con el subsiguiente impacto depresivo en la producción y el empleo; revelando con ello las limitaciones de las políticas económicas y la fragilidad en los esquemas teóricos tradicionales.

El importante aporte de M. Allais (1981) a la teoría contemporánea, cuya hipótesis de *compensación de las transacciones reales y financieras*, substituye a los viejos paradigmas del equilibrio general walrasiano y de los remiendos con las hipótesis de la existencia de tendencias a los desequilibrios; permite distinguir, a los efectos de implantar una política económica eficaz, la incidencia del financiamiento por la vía del crédito (dinero endógeno) y por la vía de los títulos nacionales y extranjeros y su reflejo en las tensiones en el mercado de divisas.

En otros términos, tres opciones de ganancia y riesgo; al tiempo que el mercado de divisas permite evaluar la aversión al riesgo total nacional. Los precios relativos por excelencia serán entonces la tasa activa, la de rendimiento bolsístico (como reflejo de la eficiencia marginal de la inversión reproductiva) y el tipo de cambio.

En el ámbito nacional, considerando las el desenvolvimiento expansivo de la economía, requiere una clara diferencia de márgenes entre esos precios, para permitir la

¹⁴ Entre otros, la mexicana de 1994, las asiáticas de 1997, la rusa de 1998, la brasilera de 1999, la norteamericana de 2008 y la venezolana de 2014.

cancelación de los créditos bancarios realizados en moneda nacional; al tiempo que en el ámbito internacional, también debe estar garantizado el pago de los créditos en divisas.

De allí que las fases de las crisis (Mata Mollejas, 2002:88) sean, entonces: *colocación del excedente económico en actividades especulativas; expansión apalancada de estas; reducción de la inversión reproductiva creadora de empleos; encarecimiento del crédito bancario e incremento de moratoria; liquidaciones anticipadas en las bolsas de valores y alza en el tipo de cambio*. Debiendo destacarse que, en las economías pequeñas y abiertas, la especulación y la escalada del crédito pueden asociarse a la persistencia del déficit fiscal; y que el mercado de títulos privados jugará un papel menor, dada su estrechez estructural. Quedando también claro que el alza del tipo de cambio revela o implica la persistencia del saldo negativo en la balanza comercial ($X < M$)

En contraste, las economías industrializadas, por tener el mercado interior una magnitud significativa frente al internacional, se minimiza la influencia de los acontecimientos externos, abriendo margen amplio para el manejo de la tasa de interés para aumentar la producción; como en el caso de las economías norteamericana y europea; mientras que en las economías pequeñas, como las suramericanas, el manejo de la tasa de interés estaría motivada por el requerimiento de enfrentar, en el corto plazo, la especulación cambiaria (Mata Mollejas, L. y S. Levy C., 2007:166) **Cabe entonces resaltar que, en todos los casos, el alza de la tasa de interés se asocia con procesos depresivos, crisis bancarias, bolsísticas y pérdida de divisas.**

Queda entonces claro que las autoridades fiscales deben ser parsimoniosas en la contratación de créditos externos y que las de la banca central deben suministrar oportunamente liquidez al mercado crediticio; lo cual implica tener el ojo atento sobre las reservas internacionales, la salubridad del sistema bancario, y la sostenibilidad fiscal (endeudamiento prudente) para evitar el alza de la tasa de interés. En palabras breves: mantener su nivel aparejado con el referente internacional.

Debemos enfatizar que, con los cambios trascendentes ocurridos en el mundo financiero, y su conexión con el análisis teórico contemporáneo (como vimos en la figura N° 6) y la *práctica política, encuentra una línea heterodoxa*¹⁵, al hacer deseable el que la banca nacional expida créditos en divisas para apalancar exportaciones: esto es facilitar la ampliación de las entradas de divisas, al tiempo que el mercado de divisas opere en libertad para disminuir la tentación de la especulación cambiaria, y el fisco de la economía abierta deje de alimentar con déficit dicha especulación, de acuerdo a los análisis que hemos realizados entre 1999 y 2016¹⁶.

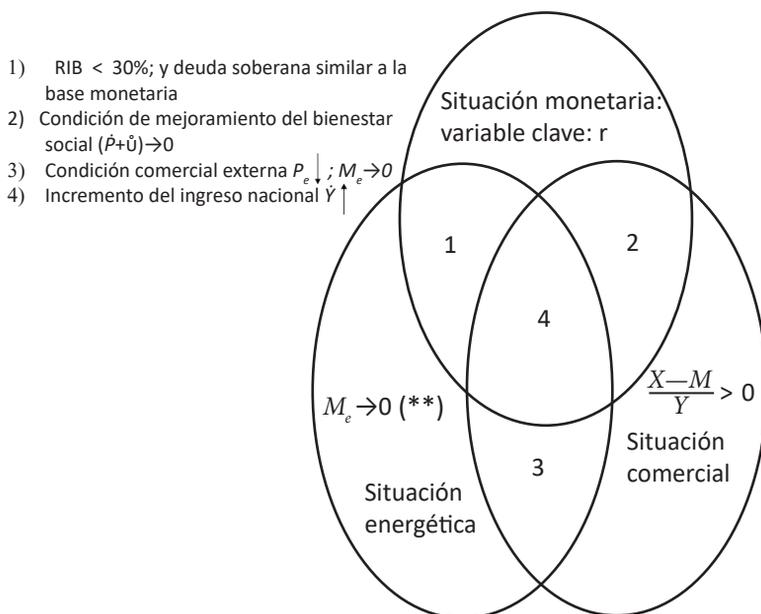
En efecto, dado que las circunstancias críticas pueden observarse en los balances de la banca central y en las tendencias de la balanza comercial, podemos sintetizarlos en las figuras siguientes: 9 y 10 las situaciones prototipos para los países importadores netas de petróleo, si son emisores de moneda de reserva internacional y para los exportado-

15 Entendiendo que la ortodoxia centra sus esperanzas en la austeridad fiscal y que la vía estatizante se apoya sobre la inversión pública y que, en general, se preconiza la expansión monetaria para bajar la tasa de interés

16 Ver bibliografía referencial.

res netos. Al tiempo que la figura N° 11 tipifica las referencias cuantitativas de los bancos centrales correspondientes. Todo lo cual permite hacer previsiones de situaciones de corto plazo... en cada caso, según se aproximen a los prototipos aquí propuestos. Por ello, al hacer la evaluación del caso de su interés, le sugerimos no dejar de respirar.

FIGURA N° 9
CONDICIONANTES DE POLÍTICA MONETARIA DEL
IMPORTADOR NETO DE ENERGÉTICOS Y EMISOR DE
MONEDA DE RESERVA INTERNACIONAL



Símbolos: RIB = reservas internacionales bruta; p_e = precio del energético importado; \dot{P} = inflación; \dot{U} = desempleo; X = exportación; M = importación; Y = ingreso nacional; M_e = Importación de energéticos

FIGURA N° 11
CONDICIONANTES DE LA POLÍTICA MONETARIA:
RESUMEN

	Activo	Situación Normal	Margen de maniobra	Variable instrumental crítica
Situación A	RIB Oro/divisas	5%	30%	r
	Crédito a la banca	-	5%	
	Deuda soberana	95%	65%	
	Pasivo			
	Base monetaria	95%	70%	
	Títulos propios	5%	30%	
Situación B	Activo			r
	RIB Oro/divisas	35%	60%	
	Deuda soberana	5%	10%	
	Crédito a la banca	60%	30%	
	Pasivo			
	Base monetaria	70%	50%	
Títulos propios	15%	35%		
Crédito del FMI	15%	15%		
Situación C	Activo			ch
	RIB Oro/divisas	70%	90%	
	Deuda soberana	15%	5%	
	Crédito a la banca	15%	5%	
	Pasivo			
	Efectivo	50%	35%	
	Títulos propios	25%	35%	
	Encaje	10%	10%	
Crédito del FMI	10%	10%		
Depósitos del Gob.	5%	10%		

Notas:

- 1) En la *situación A*, la moneda nacional sirve también como moneda de reserva de valores en el ámbito internacional. La *situación B*, corresponde a países con amplio mercado interno, donde la moneda nacional cumple a cabalidad, la función de moneda de reserva de valores. La *situación C*, corresponde a países de mercado interno estrecho, la función de reserva de valores se asigna la moneda de reserva internacional. La moneda nacional solo sirve para cancelar los saldos de las transacciones al interior del país.
- 2) *La estructura del pasivo condiciona el manejo de la tasa de interés ante mini ciclos financieros.*

QUINTA PARTE

LATINOAMÉRICA EN LA

GEOPOLÍTICA GEOECONOMÍA

MUNDIAL

“Ya comenzaban a encrespase, en realidad, los marullos del lago y al resplandor intermitente del relámpago (del Catatumbo) se divisaban, más y más cercanos, los peligrosos varaderos de los palos del río”

R. Gallegos
1958, p. 935

1) Deterioro económico sostenido

Cuando se establecieron los acuerdos subregionales de integración económica en América Latina, al final del siglo XX, se esperaba incentivar el crecimiento, disminuir la pobreza y minimizar las tensiones políticas. El balance de estos propósitos, en estos primeros años del siglo XXI, muestra que el ingreso per cápita nominal de la América del Sur se sitúa en 35% del que han alcanzado los países más industrializados; cuando en el año 1960 representaba el 40%, tal como lo muestra el cuadro N° 6. Así, ha habido un deterioro sostenido, mientras que el ingreso per cápita nominal de otros continentes, con síndrome de pobreza, tradicional como Asia y Oceanía, han mejorado el nivel de vida promedio superando al suramericano.

CUADRO N° 6
CARACTERÍSTICAS CONTINENTALES EN EL TRÁNSITO
DEL SIGLO XX AL XXI

Continentes	Norte América	Sur América	Europa	Medio Oriente y África	Asia-Oceanía
Características					
% superficie mundial	14.5	10.5	3.0	24.0	48.0
% población mundial	6.5	7.5	8.0	18.0	60.0
% del PIB mundial	26.0	6.0	30.5	3.2	34.2
% del ingreso más alto 1960	1.0	0.41	1.0	0.17	0.25
% del ingreso más alto 2015	1.0	0.38	0.80	0.30	0.43
% reservas energéticas	13.0	20.0	5.0	57.0	5.0
% refinación	24.0	8.0	28.0	11.0	26.0
% tierras cultivables	36.0	35.0	45.0	24.0	30.0

Fuente: Estimaciones propias

Cuando examinamos el proceso del deterioro aludido en Suramérica, para el lapso 2000-2015, observamos que dicho comportamiento se asocia a una equivocada política económica: pues el desbalance del comercio internacional, por incremento de las importaciones mayor que las exportaciones, se asocia con las políticas fiscales deficitarias, asentadas sobre un gasto corriente que estimula el consumo en desfavor del gasto orientado a la inversión reproductiva.

En términos sencillos, los gobiernos han estado guiados por propósitos *populistas*: esto es, buscando aumentar la popularidad, o la aceptación de sus propósitos, para ganar los procesos electorales, con dadas y subsidios, antes que generar empleos; tal como lo demuestran las altas tasas de desempleo entre el 6% y el 11%, sin contar con que el subempleo, habitualmente mayor que el 30%, equivale a un desempleo abierto de, por lo menos, un 10% adicional.

El mezquino aporte a la producción que tal política conlleva, explica entonces la inflación que erosiona el ingreso del trabajador; y que el alza de precios se agrava al observar que el impuesto al valor añadido (IVA) ayuda al mal comportamiento de los precios.

Lo dicho se refleja con claridad en el cuadro N° 7 siguiente, que recoge la situación económica coyuntural de algunos de los países más representativos de Suramérica: destacando que, en dicha muestra, el *ingreso per cápita real*, es decir, deducido el componente inflacionario, arroja un deterioro generalizado; en contraste, con la ilusión que representa el ingreso per cápita nominal y el de la tasa de crecimiento del ingreso, que no incluyen la corrección inflacionaria,

Pero, lo más grave de la inapropiada política que se aplica, es que ella supone, según un keynesianismo simple (de libro de texto) que el déficit fiscal ayuda a crecer la economía, si hay factores desocupados. Pero ocurre que tal supuesto tiene dos restricciones: 1°) que el gasto deficitario vaya a la inversión reproductiva y no al consumo o gasto corriente, y 2°) que los intereses de la deuda pública se diluyan con el crecimiento.

Esta segunda restricción obliga a que la tasa de interés que se paga sea inferior a la tasa de crecimiento del producto. Lo que no es el caso en la muestra de las economías más grandes como Mercosur: pues la tasa de interés es varias veces la tasa de crecimiento. Pero, además, la existencia del déficit comercial implica que no haya suficientes divisas para pagar la deuda externa. Cuando ello ocurre, las reservas internacionales se deterioran, el tipo de cambio sube y con ello la inflación y la tasa de interés.

De allí que, en el cuadro N° 7, se observa que los peores *performance* son los de: Venezuela, Argentina y Brasil; países que sufren un serio estancamiento del crecimiento con inflación (estanflación); debiendo decir, además, que las cifras de desempleo parecen subestimadas, al observar que los países de la muestra, con desempeño económico menos negativo, tienen tasas de desempleo mayores.

CUADRO N° 7
SITUACIÓN ECONÓMICA 2014-2015 PARA PAÍSES
SELECCIONADOS

Países	\dot{Y}	\dot{p}	\dot{u}	\dot{N}	$\frac{G-T}{Y}$	rg	$\frac{X-M}{Y}$	ch	$\dot{Y}-\dot{N}$ $-\dot{p}$	p.r	Situación Económica
Argentina	-0.3	11.5	6.9	1.1	-3.1	-	-1.1	8.8	-12.9	-	Estanflación
Brasil	-1.0	7.7	5.3	1.0	-4.9	13.07	-4.1	3.2	-7.7	BBB	Estanflación
Chile	3.0	3.6	6.2	2.0	-2.0	4.36	-1.5	621	-2.6	AA	Inflación
Colombia	3.9	3.9	10.8	1.5	-2.1	6.9	-6.1	2544	-1.5	BBB	Inflación
Venezuela	-7.0	70.0	7.9	1.6	-15.1	11.18	-1.8	125	-78.6	CCC	Estanflación

Fuente: Estimación a partir de la información de: The Economist, marzo 28, 2015 y estimación del FMI

Notas:

tasa de crecimiento del ingreso; inflación; desempleo; (G-T/Y) déficit fiscal; (rg) tasa de interés deuda pública; (X-M/Y) balanza comercial; (ch) tipo de cambio; ingreso percapita real; (p.r) prima de riesgo

¿Se tratará de un encubrimiento de males mayores por las autoridades de Venezuela, Argentina y Brasil?

Una visión complementaria es la que ofrecen las instancias internacionales suministradoras del índice: *primas de riesgos*; según las cuales la situación argentina es tan grave que no tiene clasificación; la de Venezuela muestra un riesgo muy alto; Brasil y Colombia riesgos altos y sólo Chile tendría un riesgo menor, como lo demuestra el cuadro señalado.

Lo dicho se confirma, además, por las altas tasas promedio de interés que deben pagar los países por el crédito externo: Brasil (13.07%); Venezuela (11.18%); Colombia (6.92%); Chile (4.36%) y, Argentina, sin referencia alguna, por la

situación contencioso administrativa en tribunales extranjeros, que al respecto, tiene dicho país.

Cabe hacer, finalmente, un comentario sobre las circunstancias políticas. Es bien conocido que el régimen político suramericano combina elección presidencial directa (Poder Ejecutivo) como en los Estados Unidos y elección de legisladores (Poder Legislativo) proporcional como en Europa. Esta combinación debilita la capacidad de gobierno de los Estados suramericanos (gobernanza) pues el régimen presidencialista-bonapartista impide la remoción, sin traumas de un Poder Ejecutivo, con mucho poder, ineficiente e impopular; en contraste con la formación de los *gobiernos* parlamentarios que requieren gabinetes de composición partidista múltiple, para facilitar los acuerdos Ejecutivo-Legislatura; pues el Poder Ejecutivo de tal régimen, se integra con parlamentarios en ejercicio; vigilados por los restantes, lo que dificulta la corrupción. No es extraño entonces que los regímenes latinoamericanos faciliten la corruptela, para el logro, bajo la mesa, de los acuerdos políticos que no pueden hacerse públicos.

De allí que Suramérica esté naufragando a causa de *dos grandes debilidades* en su estructura: sus problemas económicos y políticos. Revisemos entonces la incidencia que en lo dicho ha tenido el componente petrolero.

2) Las restricciones de la coyuntura energética

Dado que en la cuarta parte describimos, *grosso modo* el componente estructural o físico del negocio petrolero mundial, resumido en el cuadro N° 2, corresponde referirnos ahora a los condicionantes coyunturales del negocio petrolero.

Comencemos por referirnos a un hecho político particularmente relevante. El 17 de abril de 2016 el príncipe Muhammad bin Salman, ministro de petróleo de Arabia Saudita, en ocasión de la reunión en Doha entre representantes de la *OPEP* y de productores *No OPEP*, declaró que un precio de “30\$ b/d o 70\$ b/d era lo mismo” para el reino saudí. Declaración que sería explicada el 25 de abril de 2016 cuando expuso la *Visión* sobre el negocio petrolero, para hacer al reino menos dependiente de la exportación de petróleo (o rentísmo nacional) al introducirse en el mundo de otros negocios, teniendo como horizonte el 2030.

La estrategia correspondiente incluye la eliminación de muchos subsidios y el aumento de los impuestos; pero la medida inicial será la venta de un 5% del capital accionario de ARAMCO para proveer los fondos necesarios del plan, al crear un Fondo de Inversiones Públicas de \$ 2 trillones, que sería el sustento financiero para construir un conglomerado industrial. Este programa es el causante de un déficit importante en las finanzas públicas sauditas en 2016.

¿Cómo se explica esta riesgosa acción dentro de un marco de precios reducidos?

Mantener la decisión de no recortar las exportaciones para conseguir un eventual aumento de precios, salvo que Irán emprendiese una acción equivalente¹⁷, se enmarca dentro de la visión de largo plazo que complementan los enfrentamientos geopolíticos mayores entre los Estados Unidos y la nueva Rusia, por la influencia en el Medio Oriente y de su proyección sobre las relaciones con China, como demandante de

¹⁷ Acción muy poco probable, pues Irán ha previsto realizar un programa de modernización económica, que depende del Banco Mundial y de capitales norteamericanos e ingleses, que a su vez depende del resultado de las elecciones norteamericanas de finales de 2016.

energéticos provenientes de los alrededores del Mar Caspio. Asuntos que, como sabemos, se complican al considerar los conflictos religiosos del área.

De allí que, no será fácil, ni probable elevar sustancialmente los precios del petróleo en el horizonte del corto plazo, toda vez que la causa mayor de la reducción de los precios es el aumento de la producción de Estados Unidos; la cual prácticamente se duplicó al pasar del promedio de 7.0 millones b/d a 13.0 millones de b/d y que las demandas previstas para otros importadores no crecen por la situación depresiva mundial¹⁸.

Debiendo llamar la atención al respecto de lo que se ha llamado el *componente especulativo de los precios*, relacionados con las transacciones en los llamados *mercados de futuros y spot*; los cuales toman en consideración la creación de reservas en los países importadores y la oferta potencial de los exportadores.

Al respecto, en contra de la opinión de los analistas corto placistas, según la cual las transacciones en los mercados financieros afectan decisivamente el nivel de los precios, los análisis econométricos realizados por el FMI en 2006, en 2008 y por los técnicos del BCV en 2011, los precios financieros son el resultado de las variaciones en la demanda y en la oferta en términos físicos en un 80%; por lo cual los precios convenidos en los mercados financieros afectan en

¹⁸ Los análisis que se concentran en la visión de muy corto plazo estimaron que la reducción brutal de precios de \$/b 95 en 2014, a \$/b 45, promedio en 2015-2016, produciría una reducción de la producción estadounidense; ella se produjo en porcentaje bajo y fue más que compensada por los aumentos en la producción de Arabia Saudita y de Irán. En otros términos, las necesidades fiscales de los países exportadores conspira contra una reducción de la oferta de cada uno, dada la situación de estancamiento de la demanda total.

20% a los pautados por el devenir de los mercados reales, que son la referencia básica para determinar la tasa de beneficio o de rendimiento de la industria.

Así, en el contexto del mediano plazo, son los proyectos de inversión los referentes fundamentales que hacen aceptable la estrategia de vender más volumen en el futuro inmediato, aun con precios bajos, para desmotivar la realización de los proyectos energéticos con fuentes alternativas.

Debiendo destacar que los costos de producción de los energéticos alternativos, según los estudios del FMI presentados en diciembre de 2014, señalan un límite de \$ 50 b/d para el precio de los petróleos obtenidos en las fuentes tradicionales; nivel que es absolutamente insuficiente para equilibrar las cuentas fiscales de los exportadores netos al haberse reducido el promedio de precios que determinan los ingresos disponibles en divisas, más las restricciones geoeconómicas que surgen del hecho de que los precios del petróleo se fijan en dólares estadounidenses, los cuales constituyen el patrón de referencias del Sistema Internacional de Pagos.

Estas circunstancias, instaurada oficialmente al término de la Segunda Guerra Mundial, con origen en los Acuerdos de Bretton Wood en 1944, no tiene posibilidades próximas de transformación, por el hecho de haber sido *refrendada* en 1972 por el acuerdo entre el Reino Saudí y los Estados Unidos de comercializar el petróleo en términos de dólares. Comercio que, globalmente, representa el 50% de las transacciones de *commodities* o de tráfico de mercancías.

Tal acuerdo, como hemos explicado en otras oportunidades, bloqueó las diligencias francesas, en la octava década

del siglo XX para intentar cambiar el Sistema Internacional de Pagos, al eliminar el privilegio excesivo concedido a los Estados Unidos de pagar los saldos de sus transacciones internacionales con su moneda nacional; haciendo caso omiso de que el valor del dólar está sujeto a las conveniencias monetarias fiscales de los Estados Unidos.

En efecto, al no tener que preocuparse el Banco de la Reserva Federal por acumular otras divisas, ni por la variación del tipo de cambio, para hacer frente a sus obligaciones internacionales, el objetivo de la política monetaria estadounidense atiende a los propósitos políticos domésticos: la variación de su situación interna de desempleo e inflación, con despreocupación por la marcha de la economía mundial.

Este privilegio no se alteró ni con los convenios de pago al interior de la Unión Europea ni con la acumulación de reservas en dólares por otros países; pues todos deben acumular dólares para hacer frente a sus pagos internacionales¹⁹.

3) Balance prospectivo para una Nueva Venezuela

La política económica venezolana emprendida al término de la Segunda Guerra Mundial, referida como *siembra del petróleo*, 1998 financió, con el provento petrolero, los

¹⁹ El conjunto de la banca central de la Unión Europea mantiene el 20% de sus activos en dólares; el Banco Central de China tiene el 50% de sus activos en dólares y Arabia Saudita debe mantener el 90% de sus activos en dólares. Así, los diversos países en función de su comercio internacional deben mantener dólares, para evitar la depreciación de su moneda, la inflación correspondiente, el alza de la tasa interna de interés correlativa y la reducción de la inversión reproductiva.

gastos públicos requeridos para transformar la Venezuela rural, analfabeta y enferma, de comienzos del siglo XX. Ello permitió a la banca privada facilitar créditos a intereses moderados a la sociedad civil, para que esta iniciase un proceso de creación de riquezas sobre la base de la sustitución de importaciones y la creación de empleos productivos estables.

En términos simples, la disponibilidad inmediata de los excedentes petroleros daba una base económica a las expectativas de la participación política y de mejoramiento del nivel de vida, lo cual hacía factible sustituir el autoritarismo tradicional por formas de gobiernos más plural incluido, el juego electoral.

Aníbal Romero (1986: 31) explica que la relativa fortaleza del basamento económico, disminuye los conflictos por su disfrute y predispone, desde el ángulo político, el aceptar coaliciones sociales heterogéneas, lo que facilita incurrir en el *populismo* o intensión de satisfacer intereses contradictorios.

En consecuencia, el gasto público no estuvo libre de despilfarros; lo cual ocurrió en la medida que los recursos petroleros entraban en abundancias (*las vacas gordas*). Cuando coyunturalmente se reducía el provento petrolero (*las vacas flacas*) se recurrió al expediente del endeudamiento público (*correr la arruga*) para evitar reducir el consumo y la política populista de subsidio y despilfarro que comprometían la aceptabilidad del gobierno de turno. En otras palabras, al seguir la vía de la irresponsabilidad política.

El inicio del siglo XXI, ocurrió sin que la sociedad política se percatase de la fragilidad económica y política asociada a los errores mencionados de naturaleza populista, obnubilada por la cuota de beneficios recibida. Por ello una buena parte de la sociedad civil cedió a la tentación de prohijar un experimento político autoritario, que ha conducido al país a experimentar, en carne viva, la miseria material.

En efecto, al comienzo del siglo XXI, las circunstancias internacionales permitieron obtener, por una década, recursos fiscales y divisas abundantes; pero la combinación de ello con gobierno autoritario-populista, reabrió la puerta al consumo para beneficio de quienes tenían ambiciones de mejoramiento socio-económico con mínimo esfuerzo; aunque pagándolo con el sometimiento político en el ámbito individual, y con la aniquilación de la institucionalidad en el ámbito social.

La corta visión del Estado **socialista-militarista**, sobre los condicionantes internacionales (figura N° 6) le impidió apreciar la gravedad de la caída de los precios del petróleo en 2014, por lo cual acentuó el *endeudamiento fiscal* (cuadro N° 8); además de que la ideología gubernamental restringió la colaboración con el sector productivo privado dislocándolo, y culpando a dicho sector de los males asociados a la esquizofrenia gubernamental, que ha llegado al extremo de limitar la respuesta de PDVSA a los cambios del corto plazo en el mercado mundial como vimos en el (cuadro N° 9) y la respuesta del sector privado en los esquemas de integración económica²⁰.

²⁰ Un grave problema del autoritarismo es enfocar todo los aspectos sociales con el criterio de *amigos-enemigos* del ejecutivo gubernamental. Ello fue evidente en el caso del retiro de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y del ingreso al Mercado Común Suramericano (MERCOSUR). En ambos casos las razones económicas objetivas fueron ob-

En consecuencia, invitamos a la sociedad política: gobierno y oposición, a recorrer el camino de la sensatez y salir del camino del despilfarro de los recursos petroleros, por el Estado autoritario socialista²¹, causante de la presente implosión económica, la cual no puede subvertir, obcecado por la ilusión de tratar de encontrar aliados ideológicos²², en el mundo petrolero para aumentar las entradas de divisas, cuando la experiencia internacional ha demostrado, hasta la saciedad, *que solo prevalecen la coincidencia de intereses y no las fantasías* asociadas a falacias de composición, *incluida la de repartir sin producir*.

Debiendo decir, para concluir que la presente circunstancia de *implosión económica* y la tozudez gubernamental al persistir en los errores económicos y políticos, son causas suficientes para acelerar a la implosión política en curso.

De allí que: 1°) la figura N° 12 siguiente, que designamos *Brújula Social*, ilustre, sucintamente, la

viadas y sustituidas por conveniencias políticas coyunturales que hoy resultan adversas. Así, los intereses nacionales fueron perjudicados sin beneficios correlativos políticos sostenibles.

21 Perdónese me el pleonasma, pues es bien sabido que el socialismo, en palabras breves, consiste en retirar la iniciativa, las decisiones y la dirección de los asuntos económicos a la sociedad civil, para dárselas al Estado, que por medio de instituciones imprecisas y autoritarias hace que la solidaridad, o antifaz filosófico caiga de las manos del burócrata *metomentodo*, que ignora que la pobreza solo se elimina aumentando la riqueza y no redistribuyéndola arbitrariamente con criterio ideológicos y no económicos.

22 En julio de 2007, Hugo Chávez declaró que el “socialismo de siglo XXI” era petrolero. De allí que su política se centrase en: 1°) maximizar la renta petrolera a través de la restricción de la oferta para aumentar precios, en concierto con la OPEP; 2°) estimar los ingresos fiscales con precios inferiores a los esperables, para tener dinero para un gasto discrecional y 3°) sacar los ingresos extraordinarios que ocurriesen del compromiso del situado constitucional.

situación presente, caracterizada por la *miseria material*²³ y por la *irresponsabilidad política* y sugiere el camino a seguir, al tomar conciencia de los errores cometidos y al considerar los indicadores cuantitativos que sustentan al diagnóstico y a la prognosis realizada y 2º) que la figura N° 13 resuma, apretadamente, las principales variables a considerar en el estudio del caso de Venezuela en relación a PDVSA.

23 Para 2006 el 38% de la población tenía ingresos menores al salario mínimo estipulado en \$/d 10. Para 2013 aunque el salario mínimo se elevó a \$/d 22 no alcanzaba a comprar la cesta alimentaria básica y se estimaba que dicho monto se asignaba a un porcentaje de población similar al señalado. En los momentos actuales la inflación de más del 500% ha agravado más la situación y la Encuesta de Hogares se considera información restringida. Una causa de la aparente paciencia de la población ante esa cruda realidad radica en que los grupos de ciudadanos más conscientes de la miseria económica, los obreros sindicalizados, apenas representan el 10% de la población ocupado.

FIGURA N° 12
EL CASO VENEZUELA: RECOBRAR LA SENSATEZ

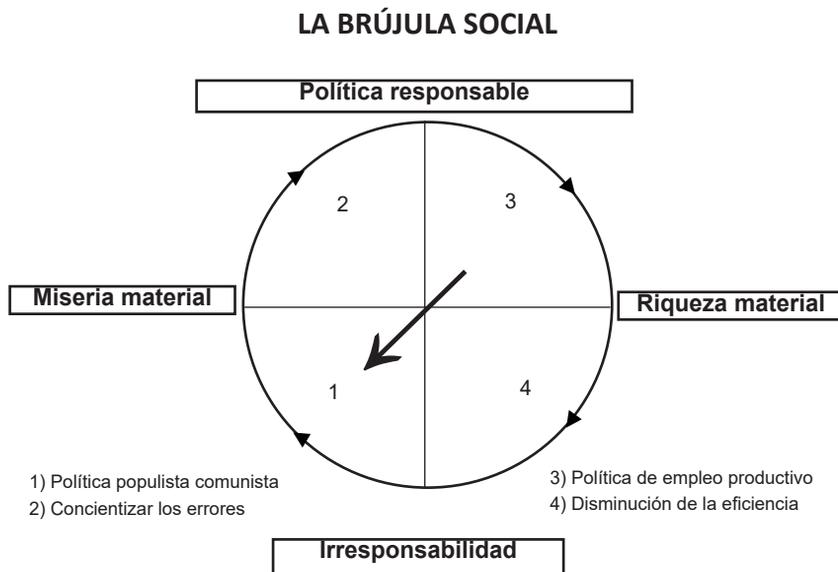
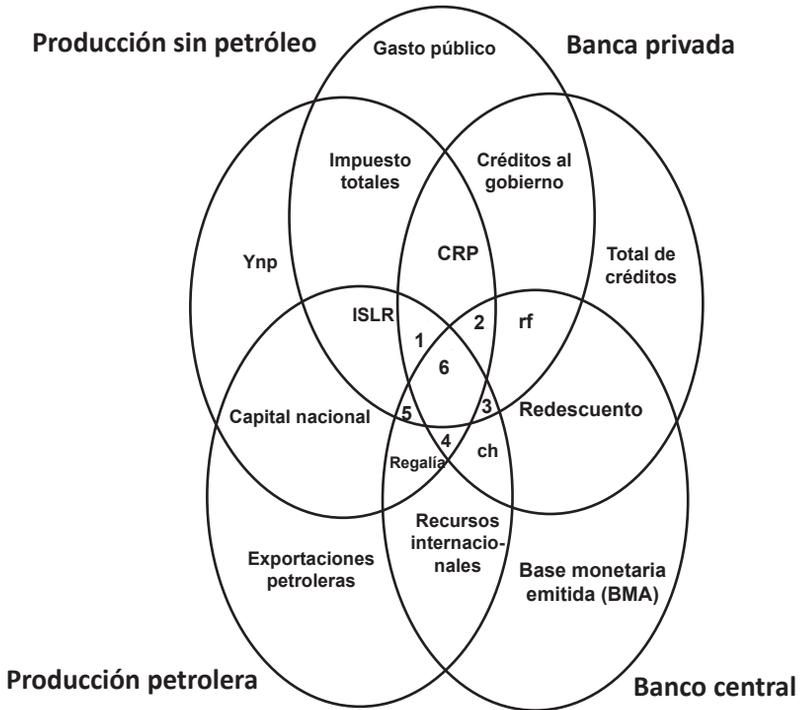


FIGURA N° 13
VENEZUELA Y PDVSA



- | | |
|--|---------------------------------------|
| 1) Tasa activa bancaria: r_a | 4) Tasa de interés cobrada a PDVSA |
| 2) Tasa de beneficio de la producción sin petróleo | 5) Tasa de beneficio de PDVSA |
| 3) Tasa de interés cobrado al gobierno | 6) Situación de desempleo e inflación |

Otros símbolos: (L^d) demanda de trabajadores; (Y_{np}) producción no petrolera; ($ISLR$) impuesto sobre la renta; (ch) tipo de cambio; (rf) tasa de redescuento

CUADRO N° 8
SOSTENIBILIDAD FISCAL DECLINANTE EN VENEZUELA
(\$ MILES DE MILLONES)

	2013	2015	2016*
Ingreso nacional (Y)	380	350	310
Deuda pública externa (BTT)	104	111	140
Tasa de interés (r)	14.0%	15.0%	15.50%
Reservas internacionales netas (RIN)	22	15	13
Intolerancia de endeudamiento (BTT/Y)	27%	31%	45%
Capacidad declinante de pago (RIN/BTT)	21%	13%	9%

- Estimaciones para Marzo 2016, sin incluir \$25MM por pagos atrasados en importaciones alimentarias, ni endeudamiento de PDVSA.

CUADRO N° 9
PERSPECTIVA PARA PDVSA SEGÚN ESTIMACIONES
FINANCIERAS 2016 ESTIMACIÓN DEL BALANCE
GENERAL EN \$ M

Activos		Pasivos y patrimonio	
Activos inmovilizados	140.448	Deuda financiera 43.831	
Activos corriente	45.132	Otros pasivos	52.709
		Patrimonio	89.040
Total activos	185.580	Total	185.580

Estimación de ganancias y pérdidas (\$ MM) y relaciones financieras para 2016

Ingresos:	53.104	
Gastos operacionales:	(52.576)	$\frac{\text{Deuda financiera y comercial}}{\text{Patrimonio}} = \frac{65.600}{89.040} = 0.635$
Gastos operacionales:	528	
ISLR:	<u>(14.140)</u>	
Pérdida operativa:	(18.612)	
Gastos sociales:	912	$\frac{\text{Deuda financiera}}{\text{Patrimonio}} = \frac{43831}{89.040} = 0.493$
Ganancias cambiarias:	1.668	
Pérdidas netas:	(12.856)	

CUADRO N° 10

COYUNTURA ECONÓMICA DE PAÍSES DEMANDANTES Y OFERENTES DE PETRÓLEO 2015 -2016

	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
	Y	Y	P	P	Ü	Ü	ch	ch	X-M/Y	X-M/Y	G-T/Y	G-T/Y	r	r		
USA	2.0	1.0	1.2	1.3	5.0	5.0	-	-	-2.6	-2.7	-2.6	-2.7	2.16	1.55		
UE	1.5	1.3	-0.2	1.8	10.7	10.8	0.89	0.87	3.0	2.8	-2.1	-1.8	0.48	-0.09		
CHIN	6.5	5.8	1.7	1.8	4.1	4.2	120	107	3.1	2.8	-2.7	-3.8	2.91	2.58		
INDIA	7.0	6.0	4.8	5.2	4.8	4.9	6.35	6.66	-1.2	-1.0	-3.8	-3.8	7.74	7.14		
RUSIA	-3.8	-1.5	8.2	8.2	5.5	6.0	51.9	66.2	4.7	3.7	-2.8	-4.1	9.45	8.26		
ARAB	3.4	2.8	2.4	3.8	11.4	5.7	3.75	3.75	-2.7	-1.4	-12.7	-12.6	nd	nd		
MEX	2.7	2.5	3.0	3.1	4.4	4.5	15.9	17.7	-2.5	-2.8	-2.5	-3.0	6.20	5.89		
COL	3.4	3.3	4.1	3.7	8.9	9.0	2392	2934	-6.7	-5.1	-6.7	-3.7	8.12	7.35		
BRA	-5.9	-3.7	9.4	9.5	6.7	11.2	3.01	3.54	-3.8	-1.6	-3.8	-6.6	15.6	12.96		
ARG.	2.3	-0.4	n.d	n.d	7.5	8.0	9.0	14.0	-0.9	-2.3	-1.8	-5.1	nd	nd		

FUENTES: The Economist y estimaciones preliminares.

CUADRO N° 11
PERSPECTIVA MACROECONÓMICA: SEGÚN LA ESTRUCTURA % DE LA BANCA 2014-2016

ACTIVOS	VZLA	BRA	ARG	CHINA	INDIA	RUSIA	IRÁN	ARABIA SAUDITA	MÉXICO
Reservas internacionales	62	48	30	56	7	8	50	23	95
Crédito a la banca	5	32	8	44	9	6	43	74	5
Préstamos al gobierno	33	20	62	0	84	86	7	3	0
<i>PASIVOS</i>									
Bases monetarias	66	29	31	66	56	69	41	75	35
Títulos propios	8	19	48	14	13	31	57	14	34
Otros pasivos	26	52	21	20	31	0	2	12	31
Tipo de economía	C	C	C	B	A	A	C	A	C
Consecuencia Financiera	r ↑ ch ↑	r ↑	ch ↑, r ↑	ch ↑	e	e	ch	e	e
Consecuencia reales	U ↑ P ↑	U ↑, P ↑	U ↑, P ↑	P ↑	e	e	U ↑, P ↑	e	e

FUENTE: Estimaciones preliminares Símbolos: e = estable; U ↑ P ↑ = estanflación; P ↑ = inflación

APÉNDICE N° 1

EL PREAJUSTE FINANCIERO

Nothing human endures forever: economic is a science of society and must change with the change thereof.

W. Stark

En los tiempos actuales, nadie discute que el dinero se originó como lazo social (Aglietta, 1984) de carácter público, que permite la validación de las transacciones intertemporales e interestaciales de los bienes; por lo cual históricamente se le han asignado tres funciones básicas: numerario o medio de cuenta, unidad de pagos y de reservas de valor. En efecto, al crearse el dinero bancario o privado (el crédito) que posteriormente devendrá en un desembolso de dinero público, nace la tasa de interés. Al unisono se establece la función de reservas de valor, como utilidad singular que hace aceptable al dinero por sí mismo (Keynes, 1936).

La interacción de las tres funciones permite adelantar dos conclusiones relevantes: 1º) la no aceptación del dinero lleva al concepto de inflación; y 2º) la interacción entre el dinero público y el privado, en sus diversas formas, multiplica las tasas de interés: *activa* la de los créditos; *pasiva* la de los depósitos, y la de *refinanciamiento*, cuando el banco central resuelve los problemas de liquidez y solvencia de la banca privada.

Aquí debemos resaltar que el dinero público emitido por el Banco Central al servir de respaldo a la actividad bancaria privada de apoyo al sistema productivo, *se convierte en un elemento endógeno del sistema económico y no puede ser causal de inflación*; lo que no sucede cuando se emite para financiar un déficit fiscal por gasto corriente. También hay que decir que el juicio del inversionista, aspirante a aumentar la producción de bienes con un crédito bancario, se basa en la comparación anticipativa (ex – ante) entre la tasa activa y la tasa esperada de ganancia; y cuando es posible, con el costo de tener dinero de otros países, a cambio del propio (tipo de cambio).

Finalmente, el hecho de que los títulos representativos de los capitales productivos y de los bonos gubernamentales se compran y se vendan (se liquiden) en las bolsas de valores, añade una nueva referencia: **la irrupción financiera**, incluido el **cálculo de las tasas de interés y de las primas de riesgos, como postula Tobin (1958)**. De allí surge, como expusimos en nuestra **Teoría del pre ajuste financiero** (TPAF, Mata Mollejas, L.: 1999-2006) que la dinámica financiera se subsuma en la expresión siguiente:

$$\left(1 + \frac{1}{r}\right) (CR^d - CR^s) + \left(\frac{1}{r}\right)(V^d - V^s) + ch(\$^d - S^s) = 0 \quad [1]$$

Donde (CR) representa el crédito, (V) a los títulos, (\$) a las divisas (r) a la tasa de interés y los superíndice (d) y (s) a la caracterización de oferta y demanda. Tal expresión dice que los mercados financieros son *mercados de stock*, cuando consideramos el intercambio en un momento actual (t = 0) lo que implica considerar nulos los mercados de flujos (mercancías y trabajo)²⁴.

24 Como se expone en la TPAF el punto de partida es cuadro general e análisis con cuatro objeto de cambio: los bienes (Y), el trabajo (L), los títulos (V) y el dinero (M) lo cual conduce a las expresiones siguientes:

$$P(Y^d - Y^s) + w(L^d - L^s) + \frac{1}{r}(V^d - V^s) + (M^d - M^s) = 0 \quad [2]$$

La ecuación [2] desagregada se expresa en [3], según L. Mata Mollejas (1999) [3]

$$P(V^d - V^s) + w(L^d + L^s) + \frac{1}{r}(CR^d + CR^s) + ch(\$^d + \$^s) = 0 \quad [3]$$

Cuando t = 0; [3] se reduce a [1]
 $(CR^d + CR^s) + \frac{1}{r}(V^d - V^s) + ch(S^d - S^s) = 0 \quad [1]$

que recogen los trabajos de Allais-Debreu utilizando la nomenclatura Poncet-Portait (1980). Las hipótesis que permiten la equivalencia son: 1ra) el mercado de divisas es reflejo especular del monetario y 2da) los créditos son una forma particular de títulos.

De allí que el ajuste de los mercados financieros pre-condicionen el de los mercados reales o (ley de Say). Como la ecuación [1] en referencia tiene un solo grado de libertad, el ajuste financiero dependerá de la decisión política de fijar la tasa de interés (r) o de del tipo de cambio (ch). Y, como dijimos, los países que emiten monedas de reservas no se preocuparán por la tasa de cambio (ch) sino por la tasa de interés (r); y los países cuya moneda no sirva de reserva internacional deberán preocupare prioritariamente por el tipo de cambio que influirá la evolución de la tasa de interés, y en los resultados de la economía real: inflación y desempleo.

APÉNDICE N° 2
LAS OPCIONES TOMADAS EN
SURAMÉRICA

1) Esperanza y decepción

La depresión de 1930 en el Atlántico Norte y el estallido de la Segunda Guerra Mundial perturba gravemente el intercambio comercial de materias primas por productos terminados; de allí que apareciese un desempleo creciente, que junto a un crecimiento demográfico por mejoras sanitarias, provocó un éxodo rural que empobreció a las ciudades; *fenómeno que se llamó ruralización de las urbes*, con fuerte crecimiento de la pobreza.

Atender a estas circunstancias, estimuló, inicialmente, el incremento de la producción de bienes de consumo, relativamente simples; estrategia que se denominó *sustitución de importaciones*; pero el avance hacia la producción de bienes intermedios y de capital, se hizo dificultoso por la escasez de capital y por la estrechez de los mercados internos, en cada país,

Por ello los logros basados sobre la iniciativa privada entre 1930-1950 fueron mínimos. Pero, la estrategia política, *centrada en un régimen presidencial bonapartista*²⁵, hizo que los avances democráticos derivasen hacia prácticas populistas, que impulsaron ensayos de planificación centralizada²⁶, con déficit fiscales crecientes, devaluaciones sostenidas y aumento de la deuda pública en divisas. Entre los logros se encuentran las inversiones en infraestructura; lo cual recibió ayuda internacional entre 1961 y 1973 con el programa norteamericano denominado *Alianza para*

25 Que todavía persisten.

26 A pesar de las evidencias científicas de irracionalidad económica-social de tal pretensión, según las demostraciones de Arrow (1951) y de Arendt (1976).

*el Progreso*²⁷. En el periodo de 1970-1980 las dificultades fiscales norteamericanas, asociadas a la guerra fría contra la Unión Soviética, causo un aumento en la inflación, que impulso, primero en los Estados Unidos y luego en Latinoamérica, las prácticas de política monetaria restrictiva, incluida la elevación de la tasa de interés.

Las dificultades que ello acuso, durante la llamada la década perdida (1980-1990), dio origen al llamado *Consenso de Washington*; acción conjunta de asesoría y asistencia del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial que propiciaba la apertura de todos los sectores productivos a la capitalización extranjera, con el propósito de expandir las exportaciones. Elementos claves de la estrategia incluía la flotación de los tipos de cambios, la privatización de las empresas estatales y la preferencia por balances públicos equilibrados.

La superposición de ese abigarrado programa al alza del precio del petróleo, llevo a algunos países importadores a escoger la táctica *de dolarizar la economía*, como en Argentina; medida que disminuía el rol crediticio de la banca nacional. Otros países, como México, optaron por la industrialización *maquiladora*, que consiste en dar toques finales a bienes importados semi-manufacturados para re-exportarlos. Debiendo decirse que el propósito de lograr el equilibrio fiscal impulso la adopción de la imposición indirecta (impuesto al valor agregado) *medida que implicaba poner un piso y no un techo a la inflación interna*.

La variante teórica más prometedora para aumentar la industrialización son *los procesos de integración*, cuya debilidad última reside en la estrecha base científica-tec-

27 Por este concepto se recibieron 22.5 millardos de dólares.

nológica de Latinoamérica; por ello el comercio intrazonal, en promedio, representa menos del 20% del comercio total. Aquí no hay que olvidar que una dificultad práctica se presenta en las contradicciones de los intereses coyunturales de los países. Ejemplos particularmente nocivos se encuentran en la decisión unilateral de Brasil de devaluar en la década de 1990 y el cometido por H. Chávez al abandonar *a la Comunidad Andina de Naciones*, en 2006, para favorecer los puntos de vista del Foro socialista de Sao Paulo con el ingreso de Venezuela en el Mercosur; acción que desconoce la unidad geográfica de la cuenca del Orinoco, compartida por Venezuela y Colombia, y la complementariedad económica existente de tierras agrícolas, recursos mineros y energéticos.

En el último quinquenio, 2010-2015, México, los países centroamericanos y del Caribe, intentan aproximaciones a los Estados Unidos. Algunos países de la vertiente del Pacífico ponen sus esperanzas en el incremento comercial con los asiáticos; mientras que los de la vertiente del Atlántico aspiran tener ventajas en el intercambio con la Unión Europea. Se desdibuja así, el propósito de la integración.

La síntesis conclusiva de lo referido, si aceptamos como productora de visiones verosímiles la hipótesis de la prognosis temporal, sería que los resultados posibles no serían muy esperanzadores, al pensar en un horizonte tan próximo como el 2020.

Optemos entonces por otra hipótesis metodológica, la cual toma, como premisa indiscutible, la importancia primordial que darían las diversas sociedades a la consecución del bienestar material, subsumido en la cancelación de los

contratos económicos en tiempo definido, y constreñidos por la necesidad de la organización colectiva cónsona.

2) La secuencia implosión económica e implosión política

En el acápite primero señalamos, aunque incidentalmente lo hemos ido reiterando en diversas ocasiones, el hecho de que la producción y el consumo masivo imponen un orden económico que exige, simultáneamente:

- a) Asignar al empresariado, tasas de beneficios que remunere el esfuerzo indispensable de coordinación o gerencia, al tiempo que permite reconstruir el capital usado-depreciado, dirían los administradores.
- b) Suministrar los salarios indispensables para que los esfuerzos en producir se transformen en bienestar para la población, y
- c) por supuesto, cancelar oportunamente todos los costos de materias primas, incluido el motor energético que mueve la producción.

Si lo anterior no se cumple, la situación generada la denominamos implosión económica. De allí que el bienestar económico sea la clave del bienestar del país; y a tal requisito debe someterse el juego político creador de las alianzas necesarias.

En cuanto al juego político, es bien conocido que, en el Atlántico Norte, las alianzas que condicionan el consenso colectivo sustituyo, con el correr del tiempo el autoritarismo de la fuerza bruta o militar; justificada en tiempos remotos por la vinculación mítica entre gobernantes y un ser supremo o Dios, causa última de todo lo terrenal.

El advenimiento de la *edad de la razón*, se despreocupo de las causas últimas o aristotélicas, y la explicación científica se reduce a asentar, explícitamente, las vinculaciones verosímiles de cómo ocurren los procesos; y ello es el fundamento esencial para establecer los acuerdos sociales o contratos explícitos *de unión y sujeción* que coordinan la adopción de decisiones políticas y de decisiones relacionadas con el intercambio económico, tendentes al logro del bienestar del colectivo global; decisiones que, en primera instancia, son responsabilidad de la sociedad civil.

Sin embargo, en la América del Sur, *el modelo político de la presidencia bonapartista*, limito el propósito central del juego político: **evitar la implosión económica**. Por ello el derivo forzoso **la implosión política**. Es decir, el reconocimiento expreso de que la conducta y las acciones políticas han sido erróneos. Y ello sobre la base de los resultados económicos, o conocimiento científico, y no en los juicios de la subjetividad de los agentes políticos; grave error que incluye la renovación del mundo mitológico, como ocurre con el llamado socialismo.

Podemos entonces ser optimistas. El caer en la implosión económica conduce inexorablemente a la implosión política y la experiencia histórica universal así lo confirma; De allí al estar, que conscientes de los errores cometidos se deberían establecer el basamento político adecuado; por lo cual, en Latinoamérica se impone adoptar, con prontitud el régimen parlamentario, para poner coto a los errores económicos al manejo caprichoso del Poder Ejecutivo, sin control ni supervisión del Poder Legislativo, a la alienación política de la ciudadanía: y a la fractura de la institucionalidad elementos que, con variantes nacionales, han incrementado su presencia en el subcontinente, en el último decenio.

APÉNDICE N° 3

PESADILLAS Y SOLUCIONES PARA PDVSA²⁸

28 Elaboración de Luis Mata Mollejas y Nelson Daza a partir de *escenarios energéticos*, por Martín Durán García. www.petroleoyv.com, año 16, N° 52, 2015 y del trabajo *Energía* del Centro Interacadémico de las Academias Nacionales (2014); de datos de la OPEP, de la CIA, IEA y de la OECD.

1) Caos en PDVSA

¿Cómo es posible que la empresa estatal petrolera de Venezuela cierre el año de 2016 con pérdidas netas que mermen su patrimonio social?

¿Cómo es posible que deba posponer los pagos debidos y aumentar los costos financieros de los bonos financieros y no encontrar compradores para la totalidad de la emisión realizada?

El patrimonio físico se eleva a 298.333 millardos de barriles de crudos como reservas probadas y 197.089 millardos de pies cúbicos de gas natural, pero la mayor parte de las reservas de crudo: el 77.8% son de crudo extrapesado, lo cual supone costos de producción por barril de alrededor \$/b 37, según informe del Correo del Orinoco del 5/10/2014, y un programa de inversiones tan elevado que la empresa no puede realizar por sí misma²⁹ y, ser ilusorio un precio de venta cercano a los \$/b 100. Todo ello condicionado por los elevados costos sociales de la visión de negocios: *El proyecto socialista Orinoco* presentado en el 2008.

En consecuencia, el descenso del precio mundial de los crudos a un promedio optimista de \$/b 50³⁰, los compromisos contraídos con China para cancelar préstamos de alrededor de 50.4 millardos de dólares (saldo para 2014) más los compromisos políticos de venta a créditos subsidiado por PETROCARIBE y las deudas pendientes con proveedores que asciende a \$ 21.0, millardos **resume los**

²⁹ Visto el descenso del patrimonio contable con relación al año 2015. PDVSA (2016) Situación Actual, p. 18.

³⁰ Promedio cesta venezolana para 2016 se sitúa en \$/b 32.75

fantasmas más terroríficos que definen al entorno financiero de la empresa para el cierre del 2016 y el inicio del 2017; cuando deberán cancelarse las deudas que la emisión frustrada de nuevos bonos no pudo trasladar a fecha ulterior... y todo ello sin considerar la caída en la producción que hizo descender del 4° lugar de los exportadores mundiales en el año 2000 al 12° lugar en 2013 y a los descensos para 2016 con producción cercana a 2.3 Mb/d.

¿Cómo se presenta, en consecuencia el panorama próximo?

2) La economía global y el mundo energético

Este año la economía global estará manteniendo casi el mismo ritmo de crecimiento de 2015, con algunos visos de recuperación, impulsado por las bajas de los precios de la energía y las materias primas. De acuerdo a datos de *The Economist* (septiembre 2016) la economía crecerá 3.4% con variaciones en cada región.

Estados Unidos podría consolidar su senda de crecimiento en 1.7%, mientras que la euro-zona entraría de nuevo en recesión o quedaría estancada. El PIB de China e India habrán crecido para fin de año cerca de 6.5% y 5.5% respectivamente; tasas inferiores a las del 2015. Como consecuencia, muchos de los países exportadores de materias primas a Asia-Pacífico soportan una desaceleración en su crecimiento, especialmente los países latinoamericanos, asiáticos y algunos de África.

De allí que la eventual alza de las tasas de interés en Estados Unidos y la coyuntura de los precios petroleros,

son variables que, junto a factores de la innovación tecnológica, marcarán el devenir en términos energéticos cuyos rasgos generales se describen a continuación.

3) La situación de base

3.1 Petróleo

Para 2016 la demanda petrolera se estima en 94 millones de barriles diarios y la oferta en 95 Mb/d. Es decir, un excedente de un millón de barriles diarios. La producción que más creció fue la de No-OPEP, liderada por los Estados Unidos.

La producción de la OPEP estaría en 32 Mb/d, por las dificultades diversas presentadas en Venezuela, Libia, Irak y Nigeria. Como el balance de la oferta y la demanda indica una sobreoferta de un millón de barriles diarios, la estrategia de Arabia Saudita dentro de la OPEP se ha acercado a la búsqueda de una estabilización del precio coyuntural mediante salida de la producción menos competitiva. Pero ello, es una apuesta arriesgada a mediano plazo; que no podrá evitar que la innovación tecnológica energética termine por signar el camino de una nueva sobreoferta, apoyada sobre los hidrocarburos no convencionales, cuyo costo de producción parece acercarse a \$/b 18, y la ampliación de la oferta de productores como Canadá, que ofrece un millón de barriles adicionales.

Por lo demás, el cambio de estrategia de ARAMCO obedece que se ha estado moviendo hacia la producción petroquímica, con la próxima entrada en operaciones de una planta: el *Complejo Petroquímico de Sadara*, con inversión

de \$ 20 billones, en una operación de *Joint Venture* con la empresa holandesa *Dow Chemical Co*, según informe The Wall Strut Journal el 21 de noviembre de 2016 con extenso reportaje (p. A.6).

Naturalmente, los rangos de precios que pueden soportar las estructuras de costos de los hidrocarburos *no convencionales*, varían de acuerdo al yacimiento y a la tecnología que se use. En Canadá existen amplias posibilidades de aguantar precios alrededor de los cincuenta dólares por barril, mientras que la rentabilidad de los yacimientos de Estados Unidos como, Eagle Ford, Bakken o Permian, presentaban cotizaciones oscilantes sobre los cuarenta el barril; lo cual significa que para verse afectada la producción tendría que ocurrir a una guerra de precios, hasta que cierren algunos yacimientos a la espera de una mejora de los precios. Ahora bien la capacidad de producción no se destruye por una guerra de precios; y como el recurso permanecerá, las empresas podrán esperar o comprar con miras al futuro.

Adicionalmente aparece el juego geopolítico, con delgadas líneas que giran entre la observación de la política global internacional y la teoría conspirativa, como lo es el esfuerzo sostenido por Arabia Saudita y Estados Unidos para debilitar las economías de Irán y Rusia.

3.2 Gas natural y renovable

De momento, los precios del gas cada vez se indexan menos a los precios del petróleo, y su cotización en los mercados indica un mantenimiento de los mismos en los diversos casos nacionales. De allí que el incremento de

las cotizaciones del gas natural significaría que las fuentes eólica y solar podrían ganar más competitividad, y que el descenso de los precios del crudo y derivados podría estimular más al uso de fuentes termoeléctricas basadas en aquellos.

No obstante, hay que tomar nota de que a pesar del incremento de la eficiencia en producción en las opciones solar y eólica, las *inversiones* en ambas fuentes han *disminuido* entre un 15% y un 25% respecto al lapso 2012-2014, dependiendo de la región o el país³¹, sin que este fenómeno se relacione con los precios del petróleo, como dijimos antes.

Finalmente, hay que resaltar que la producción de gas natural en Venezuela es insuficiente para satisfacer el consumo interno. Un 70% se utiliza para apoyar a la producción de crudo, por lo cual el país ha importado gas de Colombia y de Estados Unidos, además de importar crudo liviano de Argelia para mezclarlo con la producción de crudo extra pesado.

3.3 Renovables

Si bien los costos han bajado y la eficiencia en producción se ha incrementado en solar y eólica, las *inversiones* en ambas fuentes han *disminuido* entre un 15% y un 25%, dependiendo de la región o el país, sin que este fenómeno se relacione con los precios del petróleo.

Aun así, hay tendencias que pueden marcar el futuro, China está invirtiendo cada vez más en energías renova-

³¹ Ha habido aumentos significativos en China y Japón y descensos en Europa.

bles y Europa los sigue de cerca aunque con tendencia descendente respecto al lapso 2012-2014. Con la excepción de Japón, alejado de la opción nuclear ha hecho una inversión cuantiosa en energía solar.

4) La coyuntura del juego geopolítico

Más allá de la innovación tecnológica energética, tenemos la dura realidad del juego poder economía, en el mercado en lo inmediato. El escenario geopolítico energético a corto plazo está marcado por lo que ocurra en China que tiene en sus manos una parte de la producción petrolera venezolana como pago de compromisos de créditos otorgados. Como factor complementario aparecen el gas y petróleo rusos, como opción de diversificación de mercados. En mayo de 2014, los dos países acordaron un acuerdo de treinta años, por valor de 400.000 millones de dólares, en relación al gas natural.

4.1 Oriente Medio

Esta región seguirá marcada por la crisis del ISIS en Iraq y Siria y por el cumplimiento del acuerdo entre Estados Unidos e Irán; debiendo observar que: 1º) que si el gobierno iraquí mantiene un entendimiento con el Kurdistan y logra mantener a raya la situación del ISIS, es factible que mantenga y amplíe su producción y 2º) que para Irán el objetivo inmediato es consolidar su mercado petrolero, permitiendo una recuperación económica de sus clientes sacando, de la competencia a la producción no rentable.

Desde este ángulo coincide con Arabia Saudita mientras el negocio básico sea la comercialización del crudo³².

4.2 África

Aunque continúe el crecimiento económico muchos de sus proyectos se paralizarán sobre todo en aguas profundas si los precios mantienen una tendencia descendente sin superar los 50 \$/b; ya que su producción pertenece al espectro de los crudos convencionales

4.3 Europa

En el caso europeo la demanda seguirá decreciendo en virtud de la política de eficiencia energética; pero la producción se mantendrá estable. Los proyectos de energéticos no convencionales de aguas profundas podrían estancarse si el descenso de los precios se ubica por debajo de los 50 \$/b.

4.4 Rusia y el Mar Caspio

Rusia y la región del Mar Caspio podrían llegar a producir hasta 13.4 MMBD a pesar de las sanciones que le impiden contractar nuevas tecnologías y servicios de outsourcing; lo cual solo afecta al potencial productivo al norte de Siberia.

³² ARAMCO, tiene sus raíces en TEXACO y en la Standard Oil of California, y en el reino saudí quien compra el 25%de las acciones en 1973 creando la Arabian-American Oil Co. A partir de 1980 el reino posee el 100% del capital y comienza a adquirir refinerías a lo ancho del planeta. En 2011 visualiza ampliar el ámbito del negocio a los derivados con plan estratégico hasta 2020, vendiendo acciones a empresas petroquímicas internacionales.

4.5 Norte América

La tendencia reciente muestra que han llegado al punto de autosuficiencia; convirtiéndose con ellos en el pivote de los flujos comerciales de crudo. De allí que sea altamente riesgoso pensar que con el descenso de los precios del crudo se pueda abatir la capacidad de producción no convencional de Norte América; por la razón de que se estimulará el desarrollo de los yacimientos no convencionales más prometedores.

Por ello la OPEP, salvo que se materialice un crecimiento sostenido de la demanda, parece poco deseable inclinarse por la estrategia de recortar producción. En todo caso, a su favor juega el hecho de que en su seno está la mayor parte de las reservas probadas de mayor calidad. En definitiva el escenario mundial se concentra en la lucha entre la innovación tecnológica energética, versus la política conservadora petrorentista... sabiendo que a la larga las expectativas juegan a favor de la innovación.

4.6 Latino América

México, Argentina, Colombia, Ecuador, Brasil y Venezuela son los productores de crudo más representativos de América Latina, seguidos por Trinidad y Tobago, Chile, Perú y Bolivia, productores modestos. El juego político-estratégico dentro del mercado se caracteriza por la tensión de fuerzas entre quienes forman parte de la OPEP Ecuador y Venezuela, con mayor disposición hacia al mercado del crudo; y quienes importan crudos y derivados como Argentina y Brasil en forma decreciente y Chile Perú en forma creciente.

Vale señalar que solo Colombia y Venezuela superan en producción a la demanda para el consumo propio y para el abastecimiento de la elaboración de derivados, colocándolos con una ventaja importante con respecto al resto de los países. Esto explica la moderada demanda de crudo en la región (para satisfacer a la infraestructura de refinados, países productores) en comparación con la elevada y constante demanda de productos refinados por el resto de los países no productores.

Para el año 2015, la OPEP surtió al mercado latinoamericano con 1.075 (Mb/d) de los cuales Venezuela participó como proveedor del 50%; el otro 50% se distribuyó de la siguiente manera: 40% Nigeria, 23% Ecuador, 13,1% Arabia Saudita, 12,2% Iraq y otros. Mientras que el crudo vendido se hizo a una tasa depreciada en comparación con los niveles alcanzados en años anteriores, el petróleo comprado se transformó en la renta del mercado de derivados a una tasa superior, consecuencia de la alta demanda de la región y la diferencia sustancial de valor entre los derivados (superior) a la del crudo (inferior).

Finalmente, debe decirse que, en general Centro América y el Caribe importan refinados y no crudos; con la excepción de Cuba y de la República Dominicana; cuya información no la tenemos disponible por el momento.

5) Posibilidades de negocios a corto plazo para PDVSA

Los esfuerzos promovidos actualmente por el gobierno nacional (2016), apuntan hacia la esperanza de un consenso entre los países miembros de la OPEP y algunos no miembros, como Rusia, para reducir la producción de petróleo crudo

con el objetivo de estimular el alza del precio del barril. Esta iniciativa tiene como poderosa limitante, dentro de la OPEP y fuera de ella, que hay países interesados en su mercado exportador y que la tendencia decreciente de los costos de petróleos no convencionales tiende a neutralizar la estrategia del recorte.

Dentro de este orden de idea, dejar en manos de decisiones externas el **éxito** de la política petrolera de nuestro país, es en nuestra opinión, un alto riesgo. Sería entonces conveniente revisar la **visión de Venezuela** en relación al mercado petrolero mundial, considerando la posibilidad de exportar refinados.

La producción de crudo en Venezuela durante el año 2015 alcanzó los 2.654 Mb/d de los cuales el 25% se destinó a consumo interno y refinación; 3,3% al mercado europeo; 25,7% a EEUU; 25% a los compromisos y negocios con Asia; y el 21% a América Latina³³. Atendiendo a las noticias de dificultades de corto plazo para aumentar la producción y dada la urgente necesidad de divisas, se estima optimista el trabajar con el supuesto de mantener el citado volumen de producción para los años 2017 y 2018.

5.1 El mercado potencial de derivados

La estadística disponible muestra que el 28% de los países de Latino América y del Caribe son productores de petróleo, de los cuales solo cuatro de ellos son productores significativos (+500 Mb/d), y que el resto tiene demanda interna superior a su capacidad productiva. Es decir, el

33 www.opec.org

72% de los países son consumidores netos de productos derivados del petróleo, dado que no cuentan con una infraestructura importante para el refinado del crudo. Vemos entonces, que, en el espacio geográfico latinoamericano, existe un mercado significativo que demanda constantemente el suministro de productos refinados³⁴.

5.2 Estrategia sugerida: Entre ARAMCO y PEMEX

Considerando lo expuesto, se propone considerar:

Entrar en el mercado latinoamericano y caribeño como uno de los principales surtidores de productos refinados y redistribuir los porcentajes de abastecimiento sobre la producción dada (2.654 Mb/d) de la siguiente manera: 25% crudo para EEUU; 25% crudo para cumplir con los compromisos con Asia; 15% del crudo en venta al contado para las refinerías Latinoamericanas; y 35% para el consumo interno y para la producción de derivados.

³⁴ Un análisis más detallado deberá considerar el sector del transporte marítimo y aéreo.

CUADRO N° 1
FLUJOS DE PETRÓLEO (MB/D)

Años y países	P		C		X		M	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Argentina	532	532	700	716	-	-	168	194
Bolivia	51	67	29	38	22	31	-	-
Brasil	2.255	2.437	3.118	3.111	-	-	863	674
Chile	7	6	180	164	-	-	173	158
Colombia	990	1.006	306	319	722	736	-	-
Ecuador	557	543	135	110	422	433	-	-
Perú	69	58	150	162	-	-	81	104
Surinam	15	16	15	16	1	1	-	-
Venezuela	2.683	2.654	752	658	1.931	1.946	-	-

P = Producción; C = Consumo; X = Exportación; M = Importación

Fuente: IEA

La distribución anterior considera el hecho de que la *International Energy Agency* (IEA) señala que hasta el año 2014, la venta de productos derivados del petróleo a nivel mundial superaba por décimo año consecutivo el mercado del crudo. Esto podría explicar el esfuerzo sostenido por parte de los países miembros de la OECD para el desarrollo de tecnologías e infraestructuras para el refinado, abarcando actualmente un 67% de la capacidad de refinamiento sobre la producción total del mercado³⁵.

La propuesta a considerar, colocaría a PDVSA entre las compañías líderes en el suministro de productos derivados en Latino América, redireccionando su producción petrolera hacia un mercado de precios más estable (refinados) y

³⁵ Capacidad para el refinamiento de crudo: 67% OECD, OPEP 19,5%, FSU 13,5

menos fluctuante (crudo), utilizando los niveles de producción actual, la capacidad instalada para el refinamiento y la ubicación geográfica como ventaja comparativa.

Ahora bien, dicha estrategia implica realizar esfuerzos importantes en el área de las inversiones; lo cual sería viable si se abandona la posición ideológica de rechazo a la inversión extranjera en el ámbito de la refinación. En términos simples, habría que seleccionar una estrategia financiera equivalente a la emprendida por ARAMCO para atraer inversionistas, al tiempo que se requiere reducir costos como está intentando PEMEX. Esto implica, técnicamente, evitar el crédito como medio de financiamiento a largo plazo en situación de incertidumbre, por los altos riesgos implícitos que impondrán altas tasas de interés. De allí que la opción escogida por Irán:, solicitar créditos; sea, económicamente, la más costosa... e inconveniente; salvo que algún organismo internacional provea de intereses subsidiados.

ANEXO ESTADÍSTICO COMPLEMENTARIO

Cuadro N° 12
EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS
DE LOS COMMODITIES
ÍNDICE 2005 = 100

Tipos de bienes	Sept. 2012	Octubre 2013	Sept. 2014	Diciembre 2015	Mayo 2016	Sept. 2016
Todos los rubros	196.2	167.4	156.0	126.0	137.3	138.3
Alimentos	239.2	184.7	168.7	148.0	164.4	159.5
Industria N. A	156.2	160.3	132.9	109.0	117.9	124.8
Metales	149.1	144.7	147.1	100.0	105.4	112.5
Petróleo WTI.*	95.1	98.7	94.8	41.6	48.9	47.7
Oro \$	1694.0	1342.5	1233.1	1066.0	1241.3	1339.7
Relación	5.6%	7.3%	7.6%	3.9%	3.9%	3.5%

Fuente: The Economist en las fechas indicadas

* US\$/b

CUADRO N° 13
ESTRUCTURA % DE LA BANCA CENTRAL: 2003-2006

Act.	USA	UK	UE	CHINA	A. SAU	VZLA	ARG	BRA	IRAN	IRAQ	LIBIA	NIG
RIB	2	20	34	56	92	78	61	32	72	79	94	81
CRB	93	69	49	31	0	7	29	65	27	21	6	11
BT	6	11	17	13	8	15	10	3	0	0	0	0
Pas.												
BM	95	76	72	66	24	34	39	29	11	29	6	16
tBC	3	1	2	14	30	27	17	19	10	3	19	61
Otros	2	23	26	20 6	46	39	4	52	72	45	72	0
Economía tipo	A	A	B	B	C	C	C	B	C	C	C	C

Fuente: Estimaciones Propias

Nota: RIB= Reservas internacionales brutas; CRB = Crédito a la banca; BT= Bonos del tesoro;
BM= Base monetaria; tBC= Títulos propios del Banco Central

LITERATURA REFERENCIAL

AGLIETTA, M. (1998): *Macroeconomie Financiere*. La Decouverte, Repères, Paris.

_____ (1984): *Le Système monétaire International est-il possible?* Critiques de l'économie politique, N° 26-27 (pp. 161-174)

_____ et Orlean A. (éd) (1998): *La Monnaie souveraine*, Odile Jacob, Paris.

ALLAIS, M. (1981): *Théorie General des Surplus*, Grenoble, PUG.

ARENDT, H. (1976): *Le Système Totalitaire*, Editions du Seuil, Paris.

ARROW, J. K. (1951): *Social Choice and Individual Values*. John Wiley Edit., New York,

ATTALI, J. (1981): *Les Troismondes*. Fayard, Paris.

BERNACER, G. (1922): *La teoría de las disponibilidades como interpretación de las crisis y del problema social*. Revista Nacional de Economía, N° 40, pp. 535-562, España.

BERNANKE, B. Et Gertler M. (1985) "*Banking in General Equilibrium*", NBER Working Paper, N° 1674.

BAULMOL, W. (1952): *The Transaction Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach*. Quarterly Journal of Economic-November.

BÖHM BAWERK, E. (1891): *The Positive Theory of Capital*. Mc Millan and Co, Londres.

CASSIRER, E. (1947): *El mito del Estado*. F. C. E., México.

CLOWER, R. (1967): “*A Reconsideration of Micro Foundations of Monetary Theory*”, *Eastern Economic Journal*.

DEBREU, G. (1956 [1966]): *Theory of Value*. Dunod, Paris.

DE GRAUVE, P. (1993): *Exchange Rate Theory: Chaotic Model: of Foreign Exchange Markets*. Blackovell, Oxford.

DEL BUFALO, E. (1997): *El sujeto encadenado*. Edit. CDCH-UCV, Caracas.

ECO, U. (2005): *La estructura ausente: Introducción a la semiótica*. Edit. De bolsillo, p. 10, México.

EDWARDS, F. et Mishkin F. (1995): “*The Decline of Traditional Banking: Implications for Financial Stability and Regulatory Policy*”, *Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review, Juillet*.

FILIPPI, CH. (2009): *L' Argent Sans Maître*. Edit. Descartes, Paris.

F.M.I (2008): *Does Financial Investment Affect Commodities Price Behaviour?* World Economic Outlook.

_____ (2005): *Oil Market Development and Issues*. Policy Development and Review Department.

FOUCAULT, M. (1998): *La microfísica del poder*. Edit. La Piqueta, Madrid.

FRIEDMAN, M. (1950): The Case for Flexible Exchange Rates. www.economicst.com/fridmanletter

FRY, M. I. (1995): *Money, Interest, and Banking* in Economic Development. The Johns Hopkins Studies in Development.

GALLEGOS, R. (1958): Sobre la misma tierra. Obras completas, tomo II, Aguilar de Ediciones, Madrid.

GARCÍA, A.; MATA MOLLEJAS, L. y NELL, E. (2008): *Asimetrías monetarias internacionales y banca central*. Investigación Económica, vol. LXVII, N° 265.

GIRARD, R. (1972): La Violence et le Sacré. Grasset Edit., Paris.

HENDRY, D. (1995): Dynamic Econometric. Oxford, University Press.

HICKS, J. (1977): Monetary Experience and The Theory of Money. Edit. Orford, Clarence House.

HOBBS, T. (1651 [1970]): Léviathan. Sirey, Paris.

KEYNES, J.M. (1937): *The Exante Theory of the Rate of Interest*. Economic Journal, diciembre

_____ (1936[1957]): Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. F: C. E., México.

_____ (1923 [2009]): A Tract on Monetary Reform. Wdit. Prometheus Books, New York.

LOCKE, J. (1690 [1990]): Segundo tratado del gobierno civil. Alianza Edit., Madrid.

MATA MOLLEJAS, L. (2016): Riqueza y miseria. Edit. Fundación Alberto Adriani, Caracas.

_____ (2016): Retos de Suramérica 2020. Edit. Fundación Alberto Adriani, Caracas.

_____ (2015): Entre el rojo y el negro. Edit. Fundación Alberto Adriani, Caracas.

_____ (2014): *Ilusiones monetarias en el ámbito energético: Consecuencias políticas*. En Energía (versión digital). Comité Inter-académico, Academias Nacionales de Venezuela, Caracas.

_____ (2012): *La dinámica del capital*. Revista del BCV, vol. XXV, N° 1.

_____ (2008): *Para escapar de la miseria: el caso Venezuela*. Revista venezolana de Análisis de Coyuntura-UCV, Caracas.

MATA MOLLEJAS, L. y LEVY, S (2007): *Dinámica financiera global: Teoría y política para economías pequeñas y abiertas*. Investigación Económica, vol. LXVI, N° 206, Caracas.

_____ (2006): Teoría del Preajuste financiero. Edit. FACES-UCV.

_____ (2006): *Lógica simbólica y formulación de hipótesis en las ciencias sociales*. Relea, N° 23.

_____ (2002): *Monetary Options for South America: Symptoms and Treatments*. *International Journal of Development Planning Literature*, vol. 17.

MATA MOLLEJAS, L. y NIÑO, J. (2000): Revisión de los métodos cuantitativos en la economía. Fondo Editorial Tropykos y CEAP-UCV, Caracas.

MATA MOLLEJAS, L. (1999): Essay on the Economic Synthesis and Financial Hegemony: Policy Consequences, en *The Current State of Economic Science: Vol 3*, pp. 1607-1636, Spellbound Publication, Rohtak. En español: Nueva Economía, año VIII, pp. 299-356.

MILLER, G. A. (1956): *The magical number seven, plus or minus two*. Psychological Review, N° 63, Pp. 81-97.

MISHKIN, F. (1996): “*Bank Consolidation: a Central Banker Perspective*”, NBER working paper, N° 5849, December.

OKUM, A. (1981): *Prices and Quantities: A Macroeconomic Analysis*. The Brookings Institution, Washington.

PERROT, A. (1997): *Les Nouvelles Théories du marché du travail*. La Découverte, coll. “*Repères*”, Paris.

POLANYI, K. (1944): *The Great Transformations*. Beacon Press, Boston.

PONCET, P. y R. PORTAIT (1908): *Macroeconomie Financiere*. Dalloz, Paris.

PRIESTLAND, D. (2012): *Merchant, Soldier*, Sage. A New History of Power. Pinguin Books, Londres.

QUESNAY, F. (1758 [1969]): *Le Tableau Economique des Physiocrates*. Calman Levy, Paris.

ROBBINS, L. (1932 [1994]): Ensayo sobre la naturaleza y significación de la ciencia económica. F. C. E., México.

RODÓ, J. E. (1900 [2014]): Ariel. Publications de l'Université de Saint Etienne.

RODRÍGUEZ, A. y VENEGAS F. (2008) *Decisiones de producción de las empresas en condiciones de incertidumbres de precios. Vol. LXVII, N° 265.*

ROMERO, A. (1986): La miseria del populismo. Ediciones Centauro, Caracas.

RYLY, J. y J. Delgado (2012): *Cambios estructurales en el mercado petrolero global.* Revista del BCV, vol. XXV, N° 1.

SAY, J. B. (1803[1972]) : *Traité d'économie Politique.* Calman-Levy, Paris.

The Economist. Varios años.

SCIALOM, L.(1998): *Economie Bancaire. La Decouverte.* Repères, Paris.

_____ (1997): *Les conglomérats financiers: un défi prudentiel,* Revue d'économie financière, N° 39, février.

SOROS, G. (1987): *The Alchemy of Finance: Reading. The Mind of the Market.* John Wiley Edit., New York.

STIGLiTZ, J. (2010): *Caída libre.* Editorial Taurus, México.

SUBIRATS, E. (2001): *La modernidad truncada en América Latina.* Edit. CIPOST-UCV, colección Cátedra Estudios Avanzados, N° 6, Caracas.

TEULON, F. (1997): *Les Marchés de Capitaux*. Seuil, Paris.

TOBIN, J. (1958): *Liquidity Preferences as Behaviors Toward Risk*. *Review of Economic Studies*, vol. 25.

VENN, J. (1881): *Symbolic Logic*. Mac Millan and Co, Londres.

YERGIN, G. (1992): *The Prize: The Epic quest for oil, Money and Power*. Simón and Schuster, New York,

WICKSELL, K. (1898[1962]): *Interest and Prices*. Edit. Augustus M. Kelley, New York.

Dinero y petróleo en el debut del tercer milenio

de Luis Mata Mollejas

se terminó de imprimir en los talleres

de la Editorial La Espada Rota,

durante el mes de diciembre de 2016